

## 基础化工

2023年08月20日

## 印度招标带动尿素价格上行，金石资源等发布半年报

——行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

李思佳（联系人）

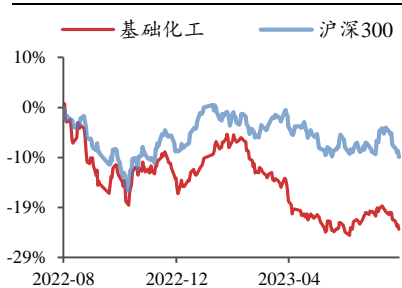
jinyiteng@kysec.cn

lisijia@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790123070026

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《国内 PPI 或将触底回暖，国外能源价格持续上涨——行业周报》-2023.8.13

《离子液体应用前景广阔，国瓷材料等发布半年报——新材料行业周报》

-2023.8.13

《发改委表示“组合拳”政策效果不断显现；经济稳定向好利好化工龙头白马——化工行业周报》-2023.8.6

### ● 本周行业观点一：印度尿素招标超预期，我国尿素价格延续上涨

印度是我国尿素主要出口国之一，主要通过全球招标和长期合同方法采购尿素。其中全球招标采购便是关注度最高的印标，从市场传闻到印度开标，再到市场消息的不断扩散，印标对市场的影响可以贯穿 8-9 月。据 CCCMC 石化资讯公众号、濮阳科技服务网以及农化时代公众号信息，2023 年 8 月 9 日印标开标后，一共收到了来自 23 家供货商、总计 338.25 万吨尿素的报价；8 月 14 日，市场传出本次印标中国供应近 110 万，提振市场信心；最终，此轮印度 IPL 尿素招标供应商确认的招标量为 175.94 万吨。其中超 112 万吨将从中国港口装船，远超前期 80 万吨的市场预期，带动我国尿素市场价格上行。据百川盈孚数据，截至 8 月 18 日，我国尿素价格为 2452 元/吨，较上周五上涨 28 元/吨。供应方面，本周（8 月 11 日-8 月 17 日）国内尿素日均产量为 16.90 万吨，环比减少 2.82%。截至 8 月 18 日，国内尿素开工率为 80.26%，环比下滑 2.29%。需求方面，本周（8 月 11 日-8 月 17 日）复合肥平均开工负荷在 46.97%，环比上涨 4.02%，随着秋季备肥时间的缩短，经销商提货速度加快，因此厂家生产积极性提升。库存方面，截至 8 月 18 日，国内尿素企业库存量上升至 63.85 万吨，环比+21.20%，同比-3.04%。

### ● 本周行业观点二：江浙织机开工率维持高位，涤纶长丝库存天数下降

本周（8 月 14 日-8 月 18 日）江浙织机开工率维持高位。根据 Wind 数据，截至 8 月 16 日，聚酯产业链江浙织机负荷率为 62.83%，较 8 月 9 日下降 0.64%；2023 年 7 月，美国服装及服装配饰店销售额为 259.64 亿美元，同比+2.2%；截至 8 月 17 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 13、18.3、24.4 天，较 8 月 10 日分别-0.2、-0.7、-0.3 天。

### ● 本周新闻：科思创开发新聚碳酸酯回收工艺等

【聚碳酸酯】据化工新材料公众号，8 月 16 日，科思创宣布已成功开发一项创新的聚碳酸酯回收工艺，在该工艺中，聚碳酸酯塑料被转换回单体（即塑料的一种前体），并可作为替代性原材料被再次用于生产过程。目前，科思创已在其德国勒沃库森总部启动该化学回收工艺的技术实施中试。

### ● 受益标的

【化工龙头白马】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、东方盛虹、卫星化学、扬农化工、新和成、赛轮轮胎等；【化纤行业】新凤鸣、华峰化学、三友化工、海利得等；【氟化工】金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技、东岳集团等；【农化&磷化工】云天化、兴发集团、川恒股份、云图控股、和邦生物、川发龙蟒、湖北宜化、东方铁塔、盐湖股份、亚钾国际等；【硅】合盛硅业、硅宝科技、宏柏新材、三孚股份、晨光新材、新安股份；【纯碱&氯碱】远兴能源、三友化工、双环科技、山东海化、中泰化学、新疆天业、滨化股份等；【其他】振华股份、黑猫股份、江苏索普、苏博特等。

● 风险提示：油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行。

## 目 录

1、 本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现.....	5
1.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.2%.....	5
1.2、 本周行业观点：我国尿素价格延续上涨，下游厂商积极性提升.....	5
1.3、 重点产品跟踪：氨纶市场价格大体持稳，纯碱库存持续下降.....	7
1.3.1、 化纤：江浙织机开工率维持高位，粘胶短纤市场价格继续上涨.....	7
1.3.2、 纯碱：纯碱市场价格延续走高态势，现货库存低位整理.....	9
1.3.3、 化肥：尿素价格止跌反涨，磷酸一铵、磷酸二铵、氯化钾价格上涨.....	10
1.4、 本周行业新闻点评：科思创开发新聚碳酸酯回收工艺；内蒙古投产 PTMEG、PBAT 新型材料产业链一体化项目等.....	11
2、 本周化工价格行情：85 种产品价格周度上涨、66 种下跌.....	12
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：硫酸、醋酸等领涨.....	15
3、 本周化工价差行情：36 种价差周度上涨、34 种下跌.....	17
3.1、 本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差显著扩大，““丙烯-1.2×丙烷”价差跌幅明显.....	17
3.2、 本周重点价格与价差跟踪：聚合 MDI、粘胶短纤价差扩大.....	18
3.2.1、 石化产业链：聚合 MDI 价差扩大、纯 MDI 价差扩大.....	18
3.2.2、 化纤产业链：粘胶短纤价差扩大.....	20
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：煤头尿素价差扩大.....	21
3.2.4、 磷化工及农化产业链：磷酸一铵、磷酸二铵价差扩大.....	22
3.2.5、 维生素产业链：蛋氨酸、赖氨酸价格上涨.....	23
4、 本周化工股票行情：化工板块 32.6% 个股周度上涨.....	24
4.1、 覆盖个股跟踪：继续看好荣盛石化、万华化学、华鲁恒升等.....	24
4.2、 本周股票涨跌排行：ST 榕泰、永悦科技等领涨.....	31
5、 风险提示.....	32

## 图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.2%.....	5
图 2： 8 月 18 日 CCPI 报 4,670 点，较上周五上涨 0.56%.....	5
图 3： 印度是我国尿素主要出口国之一.....	6
图 4： 本周（8 月 14 日-8 月 18 日）尿素价格上涨.....	6
图 5： 本周（8 月 14 日-8 月 18 日）尿素开工率下降.....	6
图 6： 截至 8 月 18 日，国内尿素库存上升至 63.85 万吨.....	6
图 7： 截至 8 月 16 日，江浙织机负荷率为 62.83%.....	7
图 8： 7 月美国服装及服装配饰店销售额同比+2.2%.....	7
图 9： 本周涤纶长丝 POY 价差缩窄.....	7
图 10： 本周涤纶长丝库存天数小幅下降.....	7
图 11： 本周粘胶短纤价差小幅扩大.....	8
图 12： 本周粘胶短纤库存下降.....	8
图 13： 本周氨纶价差扩大.....	8
图 14： 本周氨纶库存较上周略有下降.....	8
图 15： 本周联碱法重质纯碱价差小幅扩大.....	9
图 16： 光伏玻璃价格持稳运行.....	9
图 17： 本周纯碱价格上行、库存持续下降.....	10

图 18: 本周大豆、小麦期货价格下跌 .....	11
图 19: 本周磷酸一铵、磷酸二铵价格上行.....	11
图 20: 本周国内复合肥价格上涨 .....	11
图 21: 本周国际尿素价格下降 .....	11
图 22: 本周聚合 MDI 价差扩大.....	18
图 23: 本周纯 MDI 价差扩大.....	18
图 24: 本周乙烯-石脑油价差扩大 .....	18
图 25: 本周 PX-石脑油价差缩窄 .....	18
图 26: 本周 PTA-PX 价差为负.....	19
图 27: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄 .....	19
图 28: 本周丙烯-丙烷价差扩大.....	19
图 29: 本周丙烯-石脑油价差扩大 .....	19
图 30: 本周环氧丙烷价差收窄 .....	19
图 31: 本周己二酸价差收窄 .....	19
图 32: 本周顺丁橡胶价差收窄 .....	20
图 33: 本周丁苯橡胶价差收窄 .....	20
图 34: 本周氨纶价差扩大 .....	20
图 35: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄 .....	20
图 36: 本周粘胶短纤价差扩大 .....	20
图 37: 本周棉花-粘胶短纤价差收窄 .....	20
图 38: 本周有机硅 DMC 价差收窄 .....	21
图 39: 本周煤头尿素价差扩大 .....	21
图 40: 本周 DMF 价差收窄.....	21
图 41: 本周醋酸-甲醇价差扩大.....	21
图 42: 本周甲醇价差扩大 .....	21
图 43: 本周乙二醇价差小幅缩窄 .....	21
图 44: 本周 PVC (电石法) 价差缩窄.....	22
图 45: 本周联碱法纯碱价差扩大 .....	22
图 46: 本周复合肥价格上涨 .....	22
图 47: 本周氯化钾价格上涨 .....	22
图 48: 本周磷酸一铵价差扩大 .....	22
图 49: 本周磷酸二铵价差扩大 .....	22
图 50: 本周草甘膦价差收窄 .....	23
图 51: 本周草铵膦价格稳定 .....	23
图 52: 本周代森锰锌价格稳定 .....	23
图 53: 本周菊酯价格基本稳定 .....	23
图 54: 本周维生素 A 价格稳定 .....	23
图 55: 本周维生素 E 价格基本稳定 .....	23
图 56: 本周蛋氨酸价格上涨 .....	24
图 57: 本周赖氨酸价格上涨 .....	24
表 1: 本周分板块价格涨跌互现 .....	12
表 2: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 硫酸、醋酸等领涨.....	15
表 3: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 液氯、工业级碳酸锂等领跌.....	15
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 硫酸、磷酸氢钙等领涨.....	16

---

表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 工业级碳酸锂、电池级碳酸锂等跌幅明显 .....	16
表 6: 化工产品价格 7 日涨幅前十: “PTA-0.655×PX”等领涨 .....	17
表 7: 化工产品价格 7 日跌幅前十: “丙烯-1.2×丙烷”等领跌 .....	17
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪 .....	24
表 9: 本周重要公司公告: 金石资源、瑞联新材发布半年报等 .....	28
表 10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: ST 榕泰、永悦科技等领涨 .....	31
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 昊华科技、石大胜华等领跌 .....	32

## 1、本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

### 1.1、本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.2%

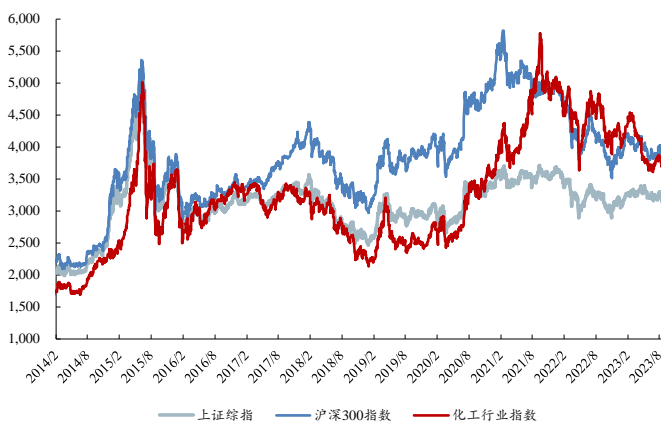
截至本周五（08月18日），上证综指收于3131.95点，较上周五（08月11日）的3189.25点下跌1.8%；沪深300指数报3784点，较上周五下跌2.58%；化工行业指数报3657.57点，较上周五下跌2.38%；CCPI（中国化工产品价格指数）报4670点，较上周五上涨0.56%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数0.2%。

本周化工板块的546只个股中，有178只周度上涨（占比32.6%），有351只周度下跌（占比64.29%）。7日涨幅前十名的个股分别是：ST榕泰、永悦科技、美农生物、阿科力、松井股份、红星发展、彩蝶实业、东华能源、双一科技、江盐集团；7日跌幅前十名的个股分别是：昊华科技、石大胜华、返利科技、鼎际得、利安隆、鹿山新材、黑猫股份、华西股份、中科电气、雅本化学。

近7日我们跟踪的228种化工产品中，有85种产品价格较上周上涨，有66种下跌。7日涨幅前十名的产品是：硫酸、醋酸、磷酸氢钙、2.4D、异丙醇、合成氨、硫磺、双氧水、黄磷、PC；7日跌幅前十名的产品是：液氯、工业级碳酸锂、烟酰胺、电池级碳酸锂、草甘膦、PX（CFR中国）、丁酮、煤焦油、煤沥青、三氯甲烷。

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有36种价差较上周上涨，有34种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“TDI-1.16×甲苯”、“丁二烯-丁烷”、“乙烯-石脑油”、“醋酸-0.545×甲醇”；7日跌幅前五名的价差是：“丙烯-1.2×丙烷”、“丙烯-石脑油”、“纯苯-石脑油”、“甲苯-石脑油”、“PX-石脑油”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.2%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：8月18日 CCPI 报 4,670 点，较上周五上涨 0.56%



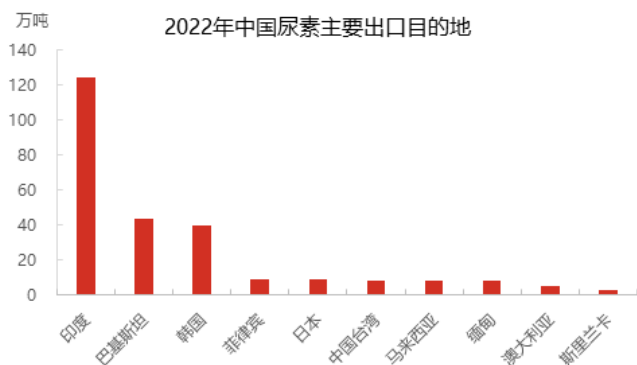
数据来源：Wind、开源证券研究所

### 1.2、本周行业观点：我国尿素价格延续上涨，下游厂商积极性提升

印度尿素招标超预期，带动我国尿素价格上涨。印度是我国尿素主要出口国之一，据隆众资讯公众号，2022年我国尿素总出口量约为283万吨，其中排名第一的出口国即为印度，出口量达123.99万吨，占总出口量的43.80%。印度采购尿素主要通过全球招标采购和长期合同采购，其中全球招标采购便是关注度最高的印标，从

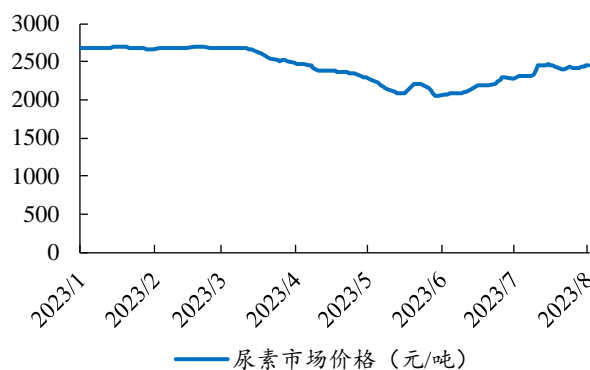
市场传闻到印度开标，再到市场消息的不断扩散，印标对市场的影响可以贯穿 8-9 月。据 CCCMC 石化资讯公众号、濮阳科技服务网以及农化时代公众号信息，2023 年 8 月 9 日印标开标后，一共收到了来自 23 家供货商、总计 338.25 万吨尿素的报价；8 月 14 日，市场传出本次印标中国供应近 110 万，提振市场信心；最终，此轮印度 IPL 尿素招标供应商确认的招标量为 175.94 万吨。其中超 112 万吨将从中国港口装船，远超前期 80 万吨的市场预期，带动我国尿素市场价格上行。据百川盈孚数据，截至 8 月 18 日，我国尿素价格为 2452 元/吨，较上周五（8 月 11 日）上涨 28 元/吨。

图3：印度是我国尿素主要出口国之一



资料来源：隆众资讯公众号

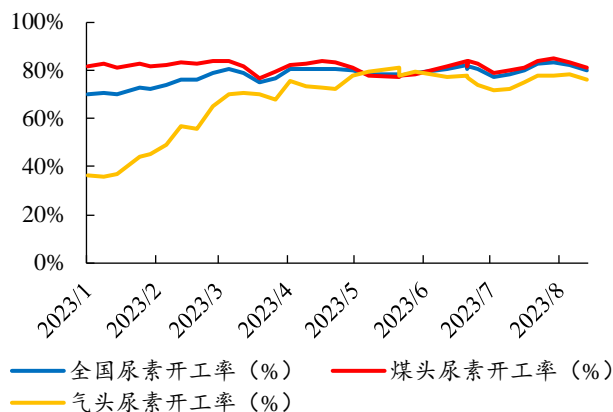
图4：本周（8月14日-8月18日）尿素价格上涨



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

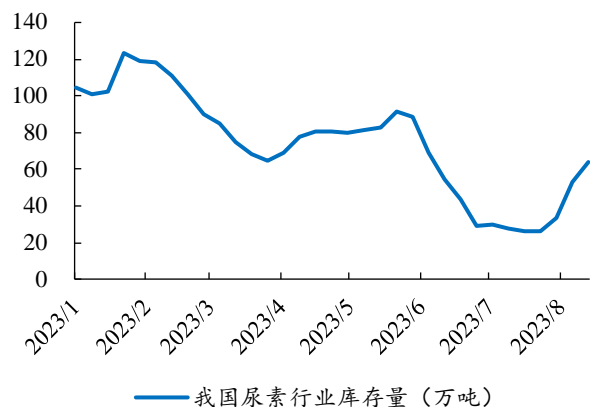
**尿素市场开工率环比下降，下游厂商积极性提升。**据百川盈孚统计，供应方面，本周（8月11日-8月17日）国内尿素日均产量为 16.90 万吨，环比减少 2.82%。截至 8 月 18 日，国内尿素开工率为 80.26%，环比下滑 2.29%，其中煤头尿素开工率为 81.36%，环比下滑 2.24%；气头尿素开工率为 76.07%，环比下滑 2.43%。**需求方面**，本周（8月11日-8月17日）复合肥平均开工负荷在 46.97%，环比上涨 4.02%，市场整体开工继续提升。随着秋季备肥时间的缩短，经销商提货速度加快，因此厂家生产积极性提升，主产区部分大厂开工保持在中等偏高负荷，个别基本达到满开状态。**库存方面**，截至 8 月 18 日，国内尿素企业库存量上升至 63.85 万吨，环比+21.20%，同比-3.04%。

图5：本周（8月14日-8月18日）尿素开工率下降



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图6：截至 8 月 18 日，国内尿素库存上升至 63.85 万吨



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

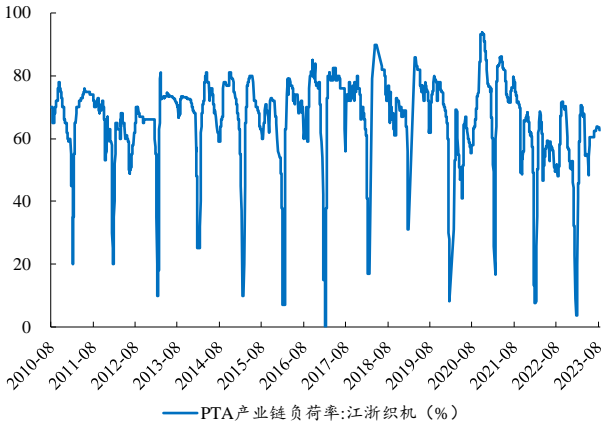
## 1.3、重点产品跟踪：氨纶市场价格大体持稳，纯碱库存持续下降

### 1.3.1、化纤：江浙织机开工率维持高位，粘胶短纤市场价格继续上涨

本周（8月14日-8月18日）江浙织机开工率维持高位。根据Wind数据，截至8月16日，聚酯产业链江浙织机负荷率为62.83%，较8月9日下降0.64%。根据Wind数据，2023年7月，美国服装及服装配饰店销售额为259.64亿美元，同比+2.2%。我们认为：随着国内外需求的持续复苏，化纤行业在2023年弹性十足。

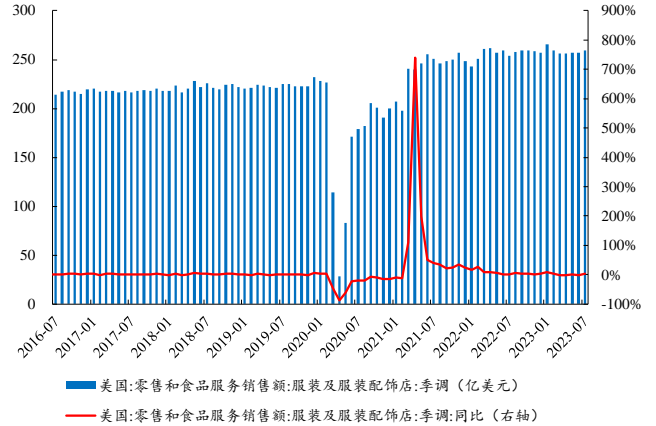
受益标的：【化纤组合】新凤鸣、三友化工、恒力石化、华峰化学。

图7：截至8月16日，江浙织机负荷率为62.83%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：7月美国服装及服装配饰店销售额同比+2.2%

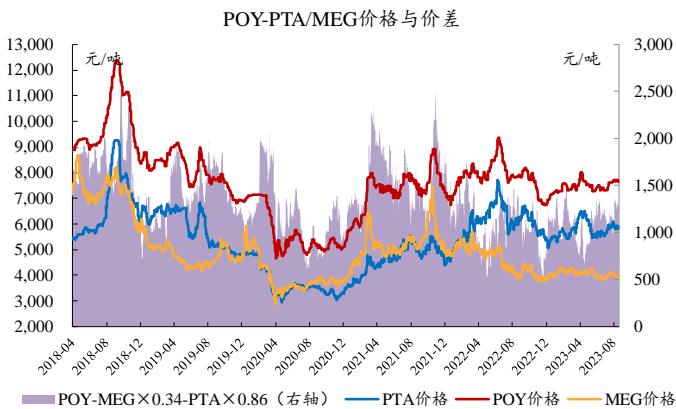


数据来源：Wind、开源证券研究所

涤纶长丝：本周（8月14日-8月18日）涤纶长丝价格小幅下跌。据百川盈孚数据，截至8月17日，涤纶长丝POY市场均价为7685.71元/吨，较上周均价下跌3.58元/吨；FDY市场均价为8260.71元/吨，较上周下跌21.43元/吨；DTY市场均价为9225.00元/吨，较上周上涨了14.29元/吨。据Wind数据，截至8月17日，涤纶长丝POY、FDY、DTY库存天数分别为13、18.3、24.4天，较8月10日分别-0.2、-0.7、-0.3天。我们认为当前涤纶长丝行业底部已过，未来我国内需潜力有望持续释放，提振长丝需求，长丝行业具备充足的上行弹性。

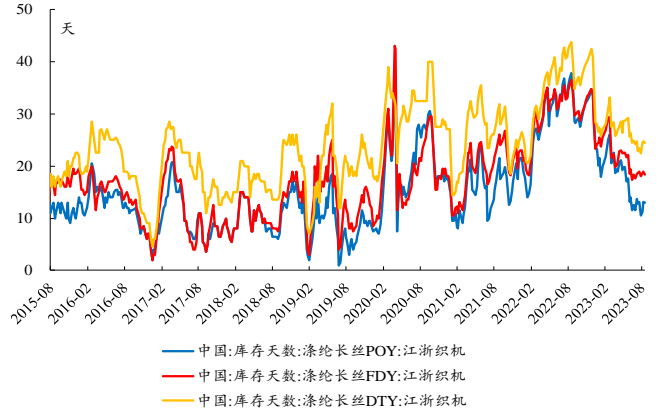
【受益标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化。

图9：本周涤纶长丝POY价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图10：本周涤纶长丝库存天数小幅下降

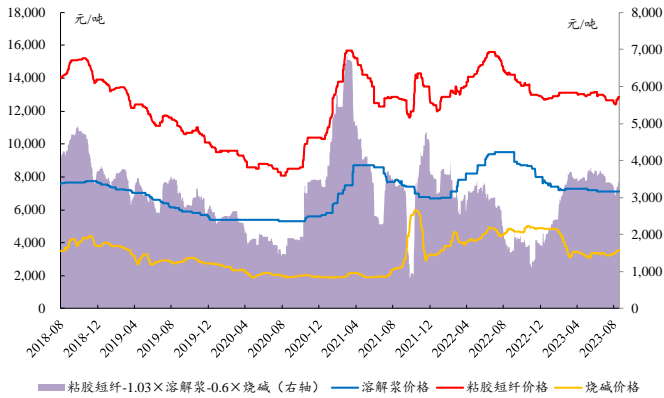


数据来源：Wind、开源证券研究所

**粘胶短纤：**本周（8月14日-8月18日）粘胶短纤市场价格继续上涨。据百川盈孚数据，截至8月17日，粘胶短纤市场均价为13000元/吨，较上周同期均价上涨150元/吨，涨幅1.17%；库存为13.45万吨，较上周下降7.55%。本周原料溶解浆市场仍坚持平盘，粘胶短纤成本端支撑尚存，下游人棉纱需求有所回暖，尤其涡流纺库存消化较多，采购积极性提高，粘胶短纤工厂以执行前期订单发货为主，局部工厂发货略紧，呈挺价惜售心态，中高端货源报价均有所上涨，带动市场整体价格重心上移。

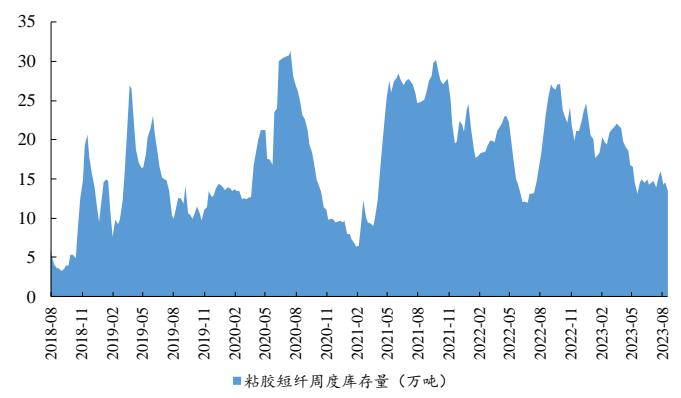
**【受益标的】**三友化工、中泰化学。

图11：本周粘胶短纤价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周粘胶短纤库存下降

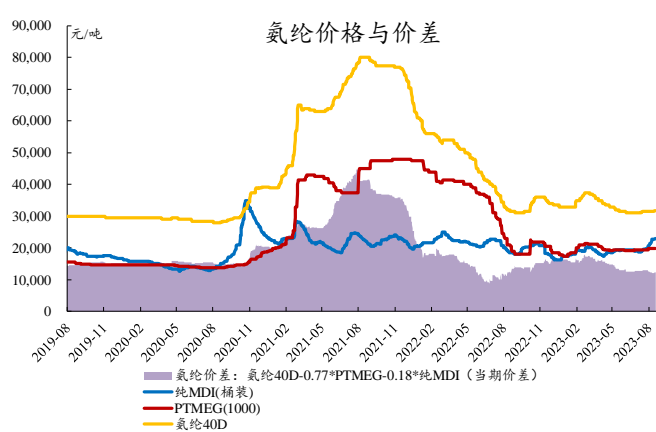


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**氨纶：**本周（8月14日-8月18日）氨纶市场价格大体持稳。据百川盈孚数据，截至8月17日，国内氨纶20D价格35500元/吨，较上周价格持平；30D价格34000元/吨，较上周价格持平；40D价格30500元/吨，较上周价格持平。本周主原料市场价格暂稳运行，辅原料市场价格高位维稳，氨纶成本面坚挺支撑仍存，给予氨纶工厂报盘坚挺信心，且近期部分氨纶工厂反馈内销市场稍有启动，部分下游担心亚运会影响后期生产，多做库存为主，少数对氨纶的刚需略增；然就整体来看，仍处于淡季，多数氨纶工厂出货情况一般。

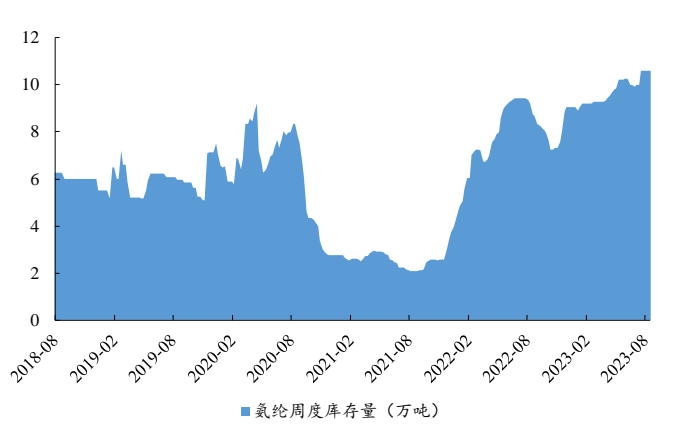
**【受益标的】**华峰化学、新乡化纤等。

图13：本周氨纶价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：本周氨纶库存较上周略有下降



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所



### 1.3.2、纯碱：纯碱市场价格延续走高态势，现货库存低位整理

本周（8月14日-8月18日）纯碱市场行情走势上行。据百川盈孚数据，截至8月17日，轻质纯碱市场均价为2205元/吨，较上周四上涨82元/吨；重质纯碱市场均价为2309元/吨，较上周四上涨59元/吨。本周国内纯碱现货供给量持续低位，个别地区仍有部分厂家仍处检修状态，纯碱供给量或将低位整理；下游用户多少量多次进行采购，由于现货紧张，短期采购积极性尚可，但随着纯碱新增产能的逐步释放，业内用户采购心理预期仍偏低为主。

**浮法玻璃方面**，本周（8月14日-8月18日）浮法玻璃价格维稳运行。据百川盈孚数据，截至8月18日，全国5mm平板玻璃均价为2021元/吨，环比持平。市场总体运行情况尚可，厂家库存消化情况较好。短期内市场价格或以缓步向上为主。

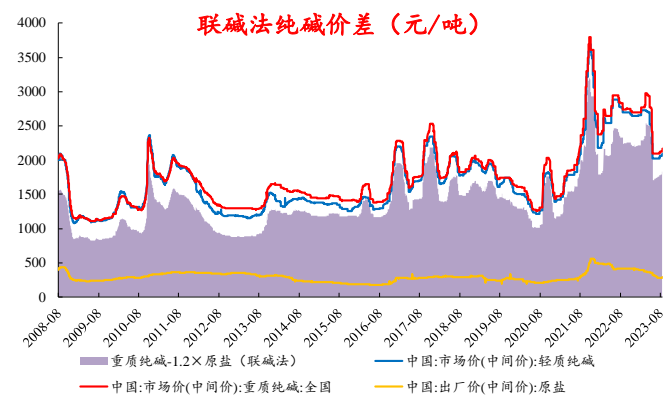
**光伏玻璃方面**，本周（8月14日-8月18日）光伏玻璃价格持稳运行。据百川盈孚数据，截至8月18日，主流市场报价3.2mm均价25.5元/平方米，整体市场报价位于25-26元/平方米，2.0mm厚度的价格18元/平方米，与上周价格保持一致。本周行业整体开工正常，下游组件企业排产良好，对光伏玻璃需求一般。个别原料供应紧张，价格有所上涨，光伏玻璃生产成本增加。

**供应方面**，截至8月17日，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为3685万吨（包含长期停产企业产能375万吨），装置运行产能共计2507万吨（共19家联碱工厂，运行产能共计1213万吨；11家氨碱工厂，运行产能共计1079万吨；以及3家天然碱工厂，产能共计215万吨）。本周南方碱业、河南骏化、徐州丰成纯碱装置因故检修，青海盐湖、中盐昆山纯碱装置仍处于检修状态，唐山三友纯碱装置维持低产，整体行业开工率约为76.21%。本周纯碱供应持续偏低，纯碱现货紧缺现象预期持续。

**库存方面**，本周（8月14日-8月18日）国内纯碱厂家现货库存量低位整理。国内纯碱供给量维持低位，纯碱行业开工维持八成左右。纯碱厂家多随产随发，目前纯碱现货持续紧张，厂家库存量持续下降。截止到8月17日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为18.23万吨，较上周下降9.44%。

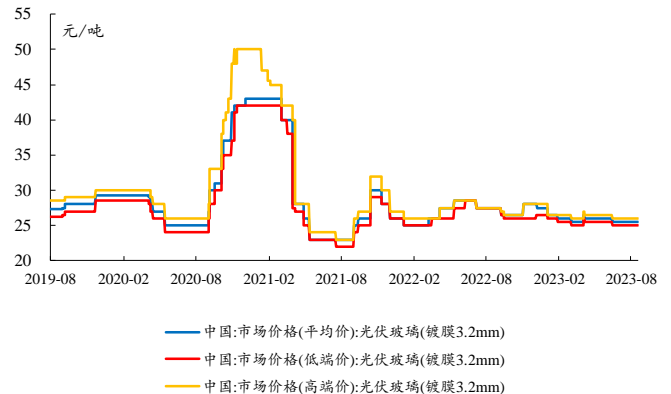
**【受益标的】**远兴能源、中盐化工、山东海化、三友化工、云图控股、和邦生物、雪天盐业等。

图15：本周联碱法重质纯碱价差小幅扩大

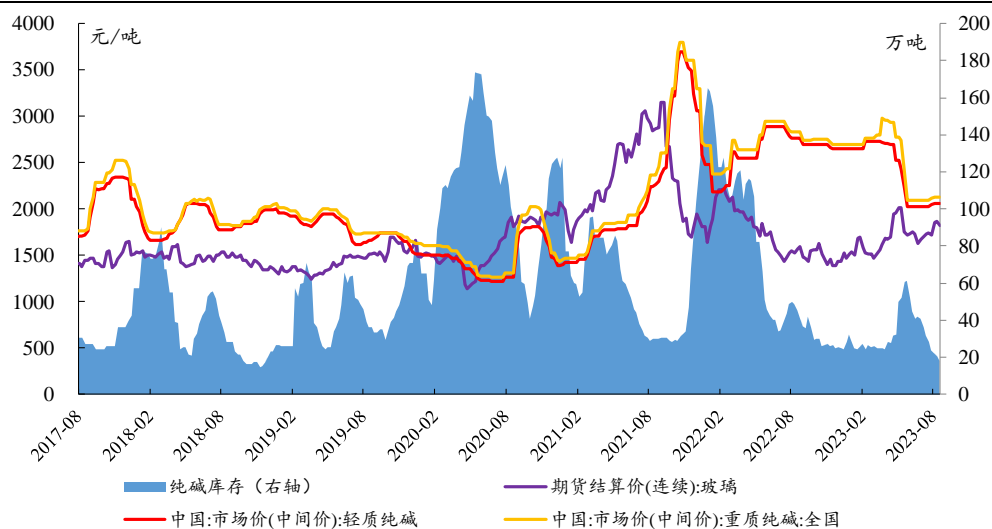


数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：光伏玻璃价格持稳运行



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图17：本周纯碱价格上行、库存持续下降**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 1.3.3、化肥：尿素价格止跌反涨，磷酸一铵、磷酸二铵、氯化钾价格上涨

**尿素：**本周（8月14日-8月18日）尿素行情呈先抑后扬走势。据百川盈孚数据，截至8月17日，尿素市场均价为2450元/吨，较上周四上涨15元/吨，涨幅0.62%；山东及两河主流地区报价在2520-2610元/吨，成交价在2500-2580元/吨，较上周四累计上涨30-90元/吨不等。周初（上周五），国内尿素工厂新单跟进欠佳，周末山东、山西以及河北多数工厂降价吸单，降幅20-30元/吨不等，叠加贸易商看好此次印标，下游逢低采购积极补库，市场成交情况好转，本周工厂报价纷纷上调，加之安徽、山东及河北等地区部分工厂装置集中故障停车，市场供应减少，且多数企业停收限收，货物惜售

**磷矿石：**本周（8月14日-8月18日）磷矿石市场交投正常，主流价格平稳显现。据百川盈孚数据，截至8月17日，30%品位磷矿石市场均价为873元/吨，较上周相比持平。据悉，本周国内各产区均有小矿山零星小幅上调矿石价格，部分产区上周的调涨消息落地，暂未再次进行价格调整，整体出货正常，成交价格整体维稳。目前，磷矿石场内仍存小幅推涨情绪，短时下需求平稳，价格坚挺向上，或将对磷矿石市场提供一定支撑。

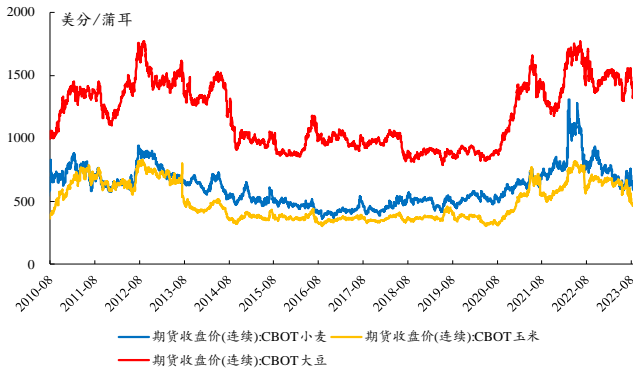
**磷酸一铵：**本周（8月14日-8月18日）磷酸一铵市场坚挺运行。据百川盈孚数据，截至8月17日，截至稿前，磷酸一铵55%粉状市场均价为2860元/吨，较上周2775元/吨价格上涨85元/吨，幅度约为3.06%。

**磷酸二铵：**本周（8月14日-8月18日）磷酸二铵市场震荡上行。据百川盈孚数据，截至8月17日，64%含量磷酸二铵市场均价3478元/吨，较上周同期均价上涨2.84%。原料方面合成氨市场价格上行，硫磺市场坚挺整理，磷矿石市场稳中向上，上游市场稳步上涨，磷酸二铵成本支撑有所增强。

**钾肥：**本周（8月14日-8月18日）氯化钾市场价格呈缓步上行趋势。进口钾对市场持续限售，边贸及中欧班列暂未恢复过货，流通货源有限，国产钾主发前期订单，市场可售现货紧俏。本周氮肥磷肥价格持续上行，钾肥价格相对低位，市场挺价看涨心态增加，成交价格仍有持续上涨趋势。截至8月17日，氯化钾市场均价为2406元/吨，较上周同期上涨44元/吨，涨幅1.86%。

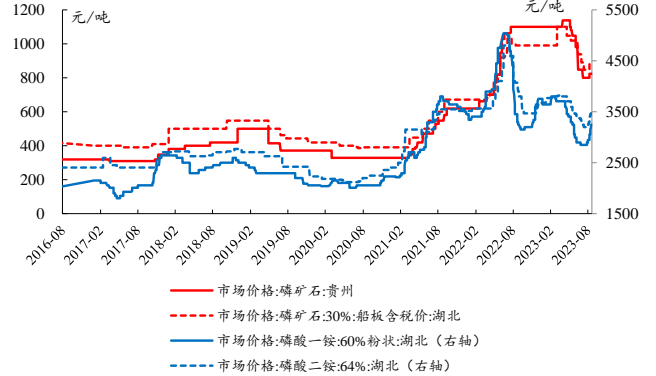
【受益标的】尿素（华鲁恒升等）、磷铵（云天化、兴发集团、川恒股份、云图控股等）、钾肥（亚钾国际、东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

图18：本周大豆、小麦期货价格下跌



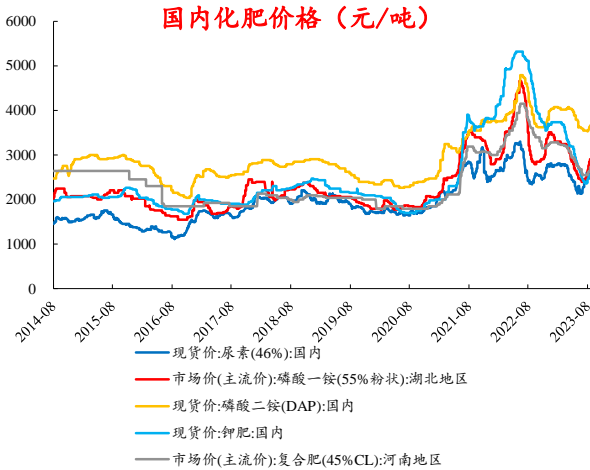
数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：本周磷酸一铵、磷酸二铵价格上行



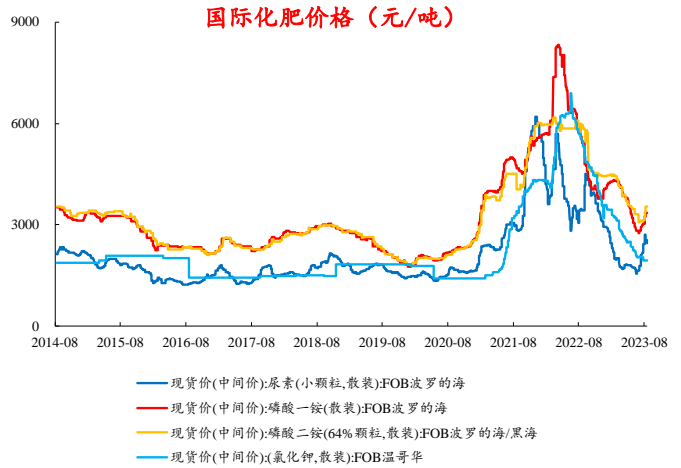
数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：本周国内复合肥价格上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：本周国际尿素价格下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

## 1.4、本周行业新闻点评：科思创开发新聚碳酸酯回收工艺；内蒙古投产PTMEG、PBAT 新型材料产业链一体化项目等

【聚碳酸酯】科思创在聚碳酸酯化学回收领域达成重要里程碑。据化工新材料公众号，8月16日，科思创宣布已成功开发一项创新的聚碳酸酯回收工艺，在该工艺中，聚碳酸酯塑料被转换回单体（即塑料的一种前体），并可作为替代性原材料被再次用于生产过程。目前，科思创已在其德国勒沃库森总部启动该化学回收工艺的技术实施中试，但该工艺仍需不断优化和进一步开发才能实现工业化。

【PTMEG】内蒙古投产PTMEG、PBAT 新型材料产业链一体化项目。据化工新材料公众号，8月17日，内蒙古华恒能源科技有限公司PTMEG、PBAT 新型材料产业链一体化项目正式投产，填补了内蒙古自治区PTMEG产业空白。华恒能源PTMEG、PBAT 新型材料产业链一体化项目总投资105亿元，设计年产31.2万吨BDO（1,4-丁二醇）和18.4万吨PTMEG（聚四氢呋喃），项目预计年均营业收入将达到

110 亿元，年均利税约 10 亿元，可带动 2000 多人就业。随着 PTMEG、PBAT 新型材料产业链一体化项目的投产，内蒙古华恒能源科技有限公司也将成为世界单体生产聚四氢呋喃最大的企业。

## 2、本周化工价格行情：85 种产品价格周度上涨、66 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	8月18日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
石油/天然气化工	WTI	80.39	美元/桶	-2.93%	8.42%	0.16%
	布伦特	84.12	美元/桶	-2.64%	7.16%	-2.08%
	石脑油	8,181	元/吨	-0.24%	7.81%	10.03%
	液化天然气	3,915	元/千克	1.22%	-6.90%	-41.75%
	液化气	5,054	元/吨	3.84%	19.54%	-7.21%
	乙烯	6,714	元/吨	0.10%	2.30%	-4.09%
	丙烯	6,600	元/吨	1.54%	4.76%	-6.38%
	纯苯	7,853	元/吨	0.23%	18.29%	14.94%
	苯酚	8,404	元/吨	-1.42%	7.56%	7.51%
	甲苯	8,030	元/吨	0.29%	7.42%	30.74%
聚酯/化纤	二甲苯	8,426	元/吨	0.32%	9.31%	26.38%
	苯乙烯	8,873	元/吨	2.07%	10.80%	5.17%
	PX	8,525	元/吨	0.00%	3.33%	14.43%
	PTA	5,880	元/吨	-0.68%	0.68%	6.72%
	MEG	3,987	元/吨	-0.50%	-1.65%	-0.20%
	聚酯切片	6,800	元/吨	-0.73%	-0.73%	5.43%
	涤纶 POY	7,650	元/吨	-0.65%	0.66%	5.52%
	涤纶 FDY	8,225	元/吨	-0.60%	0.61%	3.79%
	涤纶 DTY	9,225	元/吨	0.00%	1.37%	8.53%
	涤纶短纤	7,429	元/吨	0.09%	1.93%	5.21%
	己内酰胺	12,650	元/吨	-2.32%	3.27%	13.20%
	锦纶切片	16,346	元/吨	-0.23%	-0.43%	-5.10%
	PA6	13,925	元/吨	-0.89%	5.09%	11.85%
	PA66	18,767	元/吨	0.27%	-4.17%	-14.70%
	丙烯腈	8,150	元/吨	-0.61%	2.52%	-14.66%
腈纶短纤	13,600	元/吨	0.00%	0.00%	-16.56%	
氨纶 40D	30,500	元/吨	0.00%	0.00%	-6.15%	
煤化工	无烟煤	1,137	元/吨	0.09%	5.08%	-35.91%
	煤油	7,198	元/吨	-0.07%	5.85%	-15.32%
	甲醇	2,138	元/吨	-1.29%	4.09%	1.66%
	甲醛	1,161	元/吨	0.87%	3.29%	-4.68%
	醋酸	3,670	元/吨	14.51%	16.77%	15.74%
	DMF	5,117	元/吨	0.99%	-0.97%	-9.43%
	正丁醇	8,254	元/吨	2.48%	9.21%	1.61%
	异丁醇	8,850	元/吨	2.31%	22.07%	17.22%

板块	产品	8月18日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
氟化工	己二酸	9,533	元/吨	-2.05%	6.12%	-6.84%
	萤石 97 湿粉	3,040	元/吨	0.00%	0.00%	-3.98%
	无水氢氟酸	9,090	元/吨	0.00%	0.00%	-13.84%
	冰晶石	7,800	元/吨	0.00%	0.00%	-2.50%
	氟化铝	8,565	元/公斤	0.00%	-1.23%	-18.76%
	二氯甲烷	2,742	元/吨	1.90%	2.62%	8.59%
	三氯乙烯	5,231	元/吨	0.69%	2.93%	-25.27%
	R22	19,250	元/吨	0.00%	1.32%	6.94%
	R134a	21,250	元/吨	0.00%	2.41%	-9.57%
	R125	21,500	元/吨	0.00%	0.00%	-25.86%
R410a	18,250	元/吨	0.00%	0.00%	-15.12%	
化肥	磷矿石	873	元/吨	0.00%	0.81%	-16.14%
	黄磷	24,882	元/吨	5.07%	12.09%	-19.15%
	磷酸	7,083	元/吨	3.03%	8.97%	-23.01%
	磷酸氢钙	2,196	元/吨	12.90%	25.92%	-19.85%
	磷酸一铵	2,878	元/吨	3.45%	17.33%	-17.51%
	磷酸二铵	3,492	元/吨	2.28%	7.22%	-7.42%
	三聚磷酸钠	7,577	元/吨	0.00%	-0.12%	-20.67%
	六偏磷酸钠	8,640	元/吨	0.00%	2.13%	-13.17%
	合成氨	3,165	元/吨	5.96%	17.75%	-26.67%
	尿素	2,452	元/吨	1.16%	7.45%	-8.20%
	三聚氰胺	7,190	元/吨	2.39%	8.48%	-9.07%
	氯化铵	695	元/吨	0.00%	22.36%	-34.86%
	氯化钾	2,406	元/吨	1.86%	4.88%	-33.48%
	硫酸钾	3,245	元/吨	3.08%	5.22%	-15.12%
氯基复合肥	2,375	元/吨	1.15%	4.17%	-23.63%	
硫基复合肥	2,738	元/吨	1.67%	5.31%	-17.78%	
氯碱化工	液氯	157	元/吨	-44.72%	-13.26%	156.68%
	原盐	282	元/吨	0.00%	-0.70%	-32.05%
	盐酸	276	元/吨	0.73%	1.47%	8.66%
	重质纯碱	2,309	元/吨	1.63%	6.75%	-17.21%
	轻质纯碱	2,207	元/吨	2.37%	10.24%	-17.43%
	液体烧碱	861	元/吨	1.65%	5.51%	-29.71%
	固体烧碱	3,433	元/吨	2.32%	10.81%	-28.72%
	电石	3,371	元/吨	4.20%	9.06%	-11.43%
	盐酸	276	元/吨	0.73%	1.47%	8.66%
	电石法 PVC	5,941	元/吨	0.24%	7.08%	0.58%
聚氨酯	苯胺	11,350	元/吨	0.00%	15.23%	17.62%
	TDI	18,888	元/吨	2.24%	8.86%	-0.06%
	聚合 MDI	17,400	元/吨	2.35%	10.83%	19.18%
	纯 MDI	23,000	元/吨	0.00%	18.56%	31.43%
	BDO	11,483	元/吨	0.00%	5.35%	19.20%
	DMF	5,117	元/吨	0.99%	-0.97%	-9.43%

板块	产品	8月18日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
农药	己二酸	9,533	元/吨	-2.05%	6.12%	-6.84%
	环己酮	9,850	元/吨	-0.51%	11.30%	12.15%
	环氧丙烷	9,252	元/吨	-1.75%	-0.52%	1.67%
	软泡聚醚	10,045	元/吨	-1.52%	0.95%	8.59%
	硬泡聚醚	9,550	元/吨	0.00%	1.06%	3.24%
	纯吡啶	22,000	元/吨	0.00%	25.71%	-45.00%
	百草枯	15,000	元/吨	0.00%	17.65%	-42.31%
	草甘膦	34,815	元/吨	-5.43%	11.98%	-27.91%
	草铵膦	60,500	元/吨	0.00%	-1.63%	-62.19%
	甘氨酸	10,900	元/吨	0.00%	-0.46%	3.81%
	麦草畏	67,000	元/吨	0.00%	0.00%	-10.67%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	63,000	元/吨	0.00%	-7.35%	-25.88%
	2.4D	13,000	元/吨	8.33%	8.33%	-38.10%
	阿特拉津	29,000	元/吨	0.00%	-3.33%	-19.44%
	精细化工	对硝基氯化苯	7,800	元/吨	0.00%	23.81%
钛精矿		1,590	元/吨	1.60%	12.77%	11.58%
钛白粉(锐钛型)		13,500	元/吨	0.00%	5.47%	-1.46%
钛白粉(金红石型)		15,500	元/吨	0.00%	0.00%	3.33%
二甲醚		3,796	元/吨	1.01%	3.94%	-8.93%
甲醛		1,161	元/吨	0.87%	3.29%	-4.68%
煤焦油		4,486	元/吨	-3.65%	18.05%	-25.77%
电池级碳酸锂		220,000	元/吨	-9.84%	-25.93%	-57.28%
工业级碳酸锂		207,000	元/吨	-10.78%	-27.11%	-57.97%
锂电池隔膜		1.4	元/平方米	0.00%	0.00%	0.00%
合成树脂	锂电池电解液	30,900	元/吨	0.00%	0.00%	-68.79%
	丙烯酸	6,000	元/吨	0.00%	-0.83%	-7.69%
	丙烯酸甲酯	7,550	元/吨	1.34%	1.34%	-29.44%
	丙烯酸丁酯	9,100	元/吨	1.68%	8.98%	-0.55%
	丙烯酸异辛酯	11,950	元/吨	3.91%	15.18%	16.59%
	环氧氯丙烷	8,900	元/吨	4.71%	12.66%	1.14%
	苯酚	8,047	元/吨	-1.30%	11.78%	6.37%
	丙酮	6,818	元/吨	0.03%	17.09%	25.12%
	双酚A	10,873	元/吨	2.93%	9.25%	8.19%
	通用树脂	聚乙烯	8,210	元/吨	0.60%	2.34%
聚丙烯粒料		7,468	元/吨	0.74%	2.25%	-4.33%
电石法PVC		5,941	元/吨	0.24%	7.08%	0.58%
乙烯法PVC		6,567	元/吨	-1.00%	8.40%	4.37%
ABS		10,256	元/吨	-0.52%	-0.72%	-11.38%
橡胶		丁二烯	7,600	元/吨	2.52%	12.59%
	天然橡胶	11,825	元/吨	-1.66%	-1.79%	-4.44%
	丁苯橡胶	11,900	元/吨	-0.83%	0.52%	10.82%
	顺丁橡胶	11,388	元/吨	-0.11%	4.96%	10.96%
	丁腈橡胶	15,175	元/吨	0.00%	-0.33%	-10.71%

板块	产品	8月18日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	乙丙橡胶	20,000	元/吨	-0.64%	-1.89%	-16.37%
维生素	维生素 VA	86	元/千克	0.00%	0.00%	-14.00%
	维生素 B1	115	元/千克	0.00%	0.00%	-4.96%
	维生素 B2	124	元/千克	0.00%	0.00%	44.19%
	维生素 B6	140	元/千克	0.00%	3.70%	27.27%
	维生素 VE	69	元/千克	0.00%	1.47%	-15.85%
	维生素 K3	80	元/吨	0.00%	0.00%	-53.49%
	2%生物素	42	元/千克	0.00%	0.00%	-8.70%
	叶酸	200	元/千克	0.00%	0.00%	-9.09%
氨基酸	蛋氨酸	18	元/千克	2.45%	4.21%	-13.77%
	98.5%赖氨酸	9.6	元/千克	3.23%	4.35%	6.67%
硅	金属硅	13,732	元/吨	1.12%	1.67%	-26.70%
	有机硅 DMC	13,600	元/吨	0.00%	0.74%	-19.05%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

## 2.1、本周化工品价格涨跌排行：硫酸、醋酸等领涨

近7日我们跟踪的228种化工产品中，有85种产品价格较上周上涨，有66种下跌。7日涨幅前十名的产品是：硫酸、醋酸、磷酸氢钙、2.4D、异丙醇、合成氨、硫磺、双氧水、黄磷、PC；7日跌幅前十名的产品是：液氯、工业级碳酸锂、烟酰胺、电池级碳酸锂、草甘膦、PX（CFR中国）、丁酮、煤焦油、煤沥青、三氯甲烷。

表2：化工产品价格7日涨幅前十：硫酸、醋酸等领涨

涨幅排名	价格名称	8月18日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	硫酸	189	元/吨	15.24%	98.95%	-12.09%
2	醋酸	3,670	元/吨	14.51%	16.77%	15.74%
3	磷酸氢钙	2,196	元/吨	12.90%	25.92%	-19.85%
4	2.4D	13,000	元/吨	8.33%	8.33%	-38.10%
5	异丙醇	8,200	元/吨	6.49%	13.10%	20.59%
6	合成氨	3,165	元/吨	5.96%	17.75%	-26.67%
7	硫磺	888	元/吨	5.46%	21.98%	-26.67%
8	双氧水	1,302	元/吨	5.43%	13.81%	84.68%
9	黄磷	24,882	元/吨	5.07%	12.09%	-19.15%
10	PC	16,127	元/吨	4.80%	5.21%	-3.05%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表3：化工产品价格7日跌幅前十：液氯、工业级碳酸锂等领跌

跌幅排名	价格名称	8月18日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	液氯	157	元/吨	-44.72%	-13.26%	156.68%
2	工业级碳酸锂	207,000	元/吨	-10.78%	-27.11%	-57.97%
3	烟酰胺	45	元/千克	-10.00%	-22.41%	73.08%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

跌幅排名	价格名称	8月18日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
4	电池级碳酸锂	220,000	元/吨	-9.84%	-25.93%	-57.28%
5	草甘膦	34,815	元/吨	-5.43%	11.98%	-27.91%
6	PX (CFR 中国)	1,031	元/吨	-4.71%	1.08%	8.41%
7	丁酮	7,450	元/吨	-3.87%	3.47%	-7.68%
8	煤焦油	4,486	元/吨	-3.65%	18.05%	-25.77%
9	煤沥青	5,304	元/吨	-3.53%	12.11%	-32.54%
10	三氯甲烷	2,245	元/吨	-2.98%	-2.60%	-9.69%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表4: 化工产品价格30日涨幅前十: 硫酸、磷酸氢钙等领涨**

涨幅排名	价格名称	8月18日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	硫酸	189	元/吨	15.24%	98.95%	-12.09%
2	磷酸氢钙	2,196	元/吨	12.90%	25.92%	-19.85%
3	纯吡啶	22,000	元/吨	0.00%	25.71%	-45.00%
4	对硝基氯化苯	7,800	元/吨	0.00%	23.81%	2.63%
5	氯化铵	695	元/吨	0.00%	22.36%	-34.86%
6	异丁醇	8,850	元/吨	2.31%	22.07%	17.22%
7	硫磺	888	元/吨	5.46%	21.98%	-26.67%
8	液化气	5,054	元/吨	3.84%	19.54%	-7.21%
9	炭黑油	4,950	元/吨	-1.49%	19.28%	-25.56%
10	辛醇	11,891	元/吨	0.75%	18.79%	25.17%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表5: 化工产品价格30日跌幅前十: 工业级碳酸锂、电池级碳酸锂等跌幅明显**

跌幅排名	价格名称	8月18日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	工业级碳酸锂	207,000	元/吨	-10.78%	-27.11%	-57.97%
2	电池级碳酸锂	220,000	元/吨	-9.84%	-25.93%	-57.28%
3	烟酰胺	45	元/千克	-10.00%	-22.41%	73.08%
4	液氯	157	元/吨	-44.72%	-13.26%	156.68%
5	高含氢硅油	7,000	元/吨	0.00%	-10.26%	-17.65%
6	MMA	11,450	元/吨	-1.15%	-7.91%	10.63%
7	2-氯-5-氯甲基吡啶	63,000	元/吨	0.00%	-7.35%	-25.88%
8	液化天然气	3,915	元/千克	1.22%	-6.90%	-41.75%
9	PTFE 分散树脂	45,000	元/吨	0.00%	-6.25%	-18.18%
10	维生素 VC	19	元/吨	0.00%	-5.00%	-13.64%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所



### 3、本周化工价差行情：36种价差周度上涨、34种下跌

#### 3.1、本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差显著扩大，““丙烯-1.2×丙烷”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有36种价差较上周上涨，有34种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“TDI-1.16×甲苯”、“丁二烯-丁烷”、“乙烯-石脑油”、“醋酸-0.545×甲醇”；7日跌幅前五名的价差是：“丙烯-1.2×丙烷”、“丙烯-石脑油”、“纯苯-石脑油”、“甲苯-石脑油”、“PX-石脑油”。

表6：化工产品价差7日涨幅前十：“PTA-0.655×PX”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	8月18日价差 (元/吨)	价差7日涨跌 (元/吨)	价差7日 涨跌幅	价差30日 涨跌幅	价差较年初 涨跌幅
1	PTA-0.655×PX	5,796	5,923	4648.02%	8053.88%	1600.87%
2	TDI-1.16×甲苯	18,700	8,472	82.84%	88.65%	78.91%
3	丁二烯-丁烷	2,085	563	36.96%	13.91%	3.87%
4	乙烯-石脑油	1,216	311	34.39%	18.24%	-8.50%
5	醋酸-0.545×甲醇	2,273	482	26.93%	20.54%	61.84%
6	丁二烯-石脑油	1,861	365	24.40%	23.16%	-2.40%
7	一铵价差	387	68	21.32%	389.87%	-32.67%
8	合成氨-1.3×无烟煤	1,692	200	13.40%	25.71%	-27.78%
9	合成氨-887×0.03726×天然气	2,580	246	10.55%	21.54%	-20.91%
10	粘胶短纤-1.03×溶解浆-0.6×烧碱	3,419	302	9.69%	0.94%	57.92%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表7：化工产品价差7日跌幅前十：“丙烯-1.2×丙烷”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	8月18日价差 (元/吨)	价差7日涨跌 (元/吨)	价差7日 涨跌幅	价差30日涨 跌幅	价差较年初涨跌幅
1	丙烯-1.2×丙烷	-5,301	-5,631	-1706.99%	-782.38%	-590.09%
2	丙烯-石脑油	-4,688	-5,492	-683.22%	-552.51%	-410.43%
3	纯苯-石脑油	-4,688	-6,389	-375.64%	-382.33%	-419.25%
4	甲苯-石脑油	-4,688	-6,794	-322.61%	-303.88%	-609.96%
5	PX-石脑油	-4,688	-7,525	-265.23%	-253.98%	-324.04%
6	PS-1.01×苯乙烯	-53	-121	-177.37%	-116.25%	-110.08%
7	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48 ×合成氨	-929	-205	-28.39%	-18.87%	-20.18%
8	二甲醚-1.41×甲醇	107	-26	-19.49%	270.31%	-33.33%
9	丁酮-混合C4	1,850	-400	-17.78%	-21.28%	-22.92%
10	己内酰胺-0.96×纯苯 -0.77×合成氨	2,724	-492	-15.31%	-23.57%	79.40%

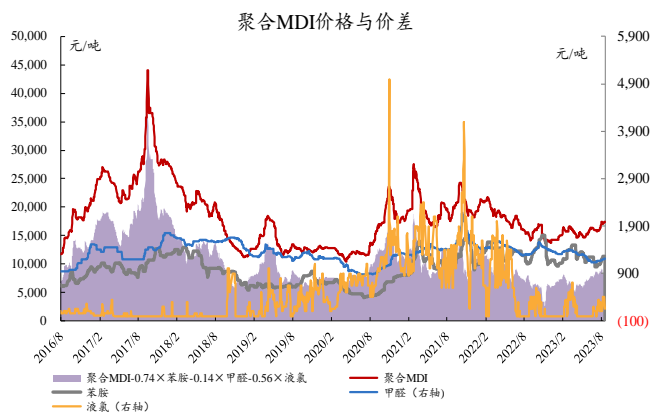
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

## 3.2、本周重点价格与价差跟踪：聚合 MDI、粘胶短纤价差扩大

### 3.2.1、石化产业链：聚合 MDI 价差扩大、纯 MDI 价差扩大

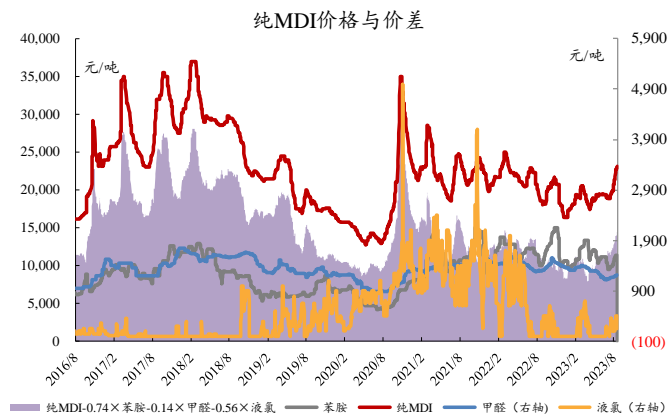
本周（8月14日-8月18日）聚合 MDI 价差扩大、纯 MDI 价差扩大。

图22：本周聚合 MDI 价差扩大



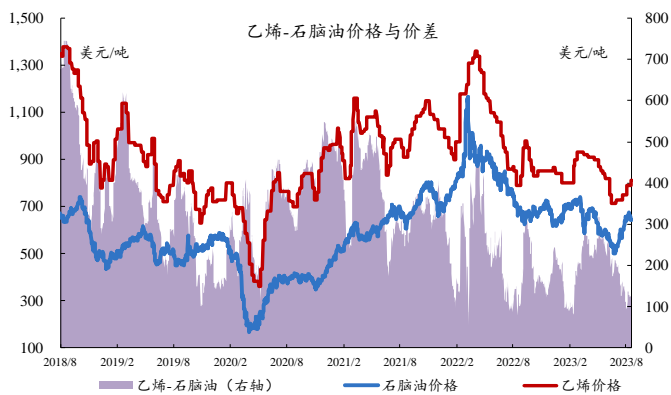
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周纯 MDI 价差扩大



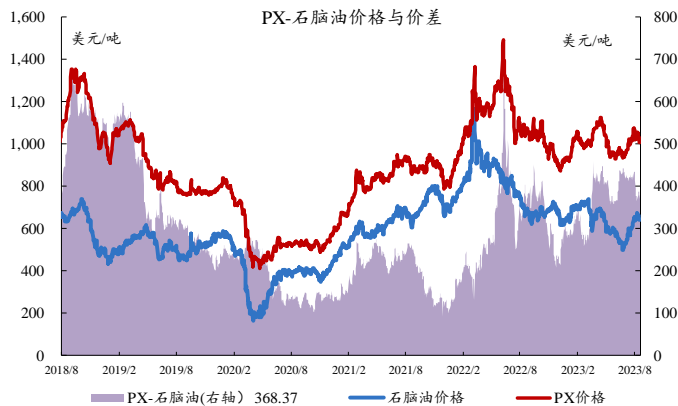
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周乙烯-石脑油价差扩大



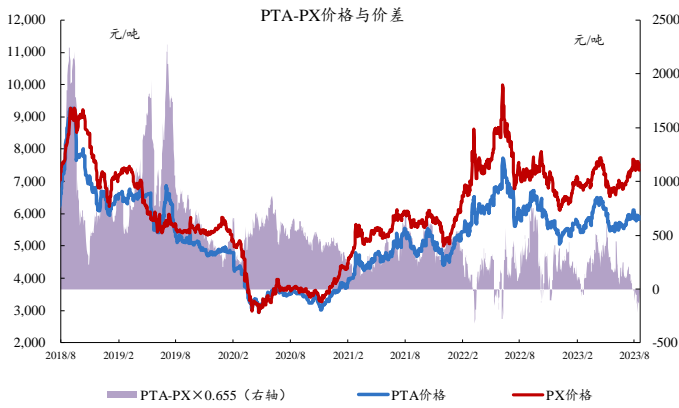
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周PX-石脑油价差缩窄



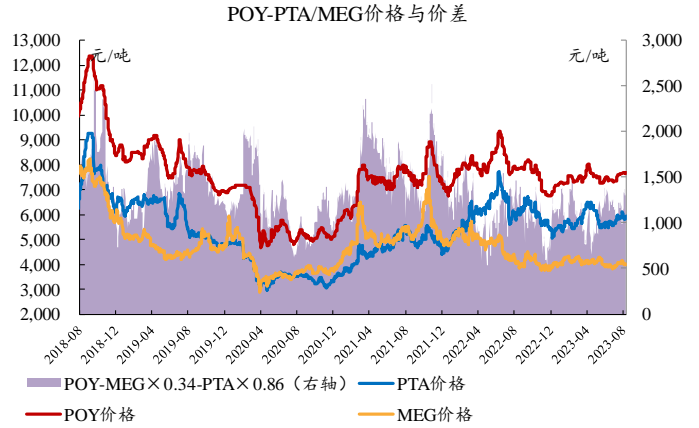
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26: 本周PTA-PX价差为负



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 本周POY-PTA/MEG价差收窄



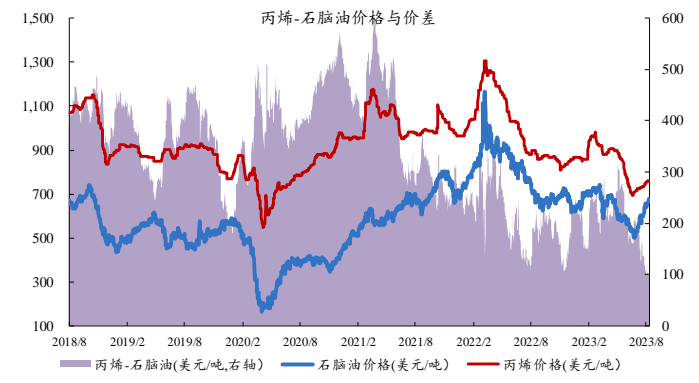
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28: 本周丙烯-丙烷价差扩大



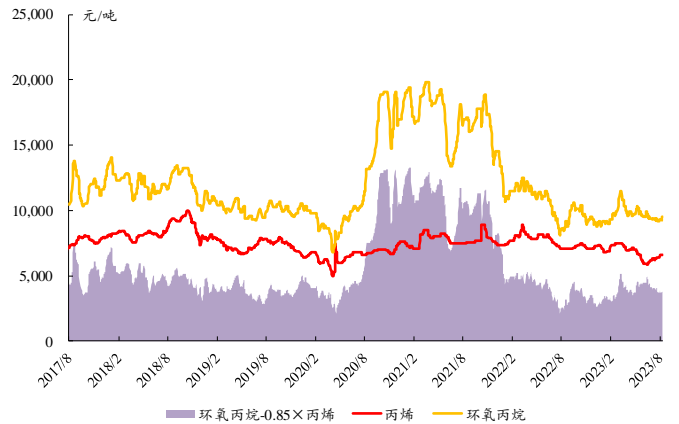
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周丙烯-石脑油价差扩大



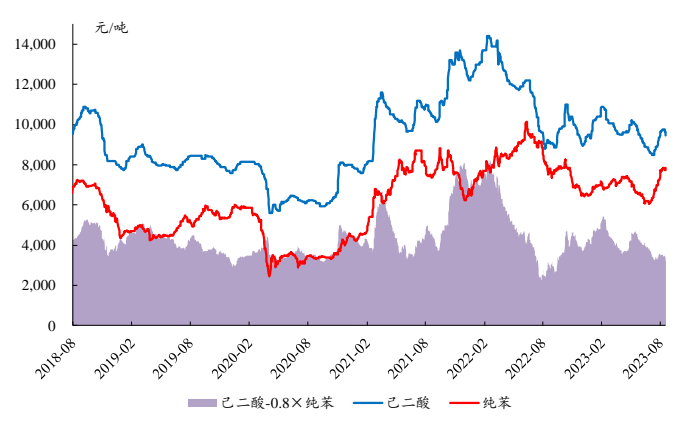
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周环氧丙烷价差收窄



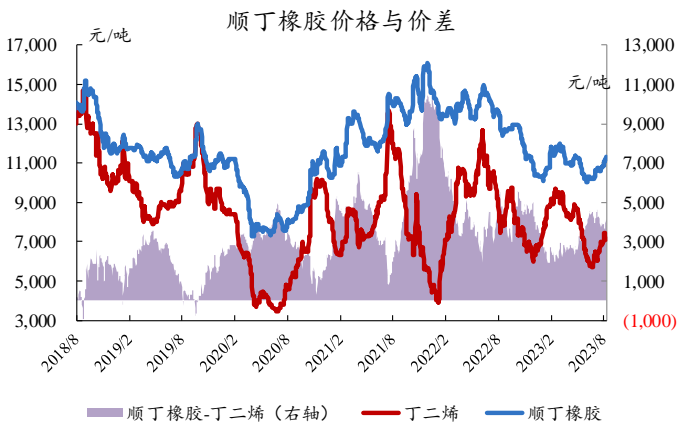
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周己二酸价差收窄



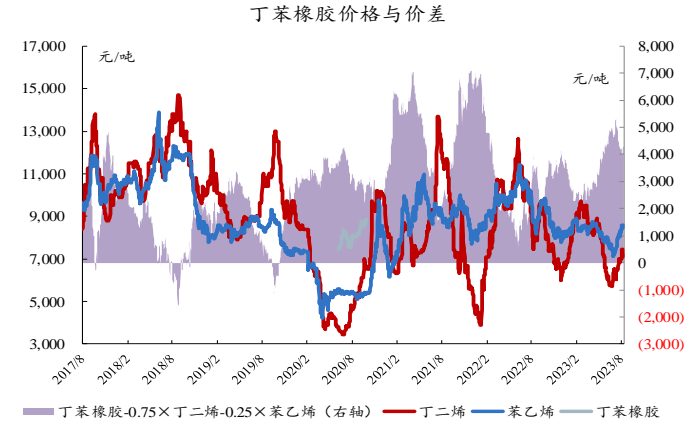
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周顺丁橡胶价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周丁苯橡胶价差收窄

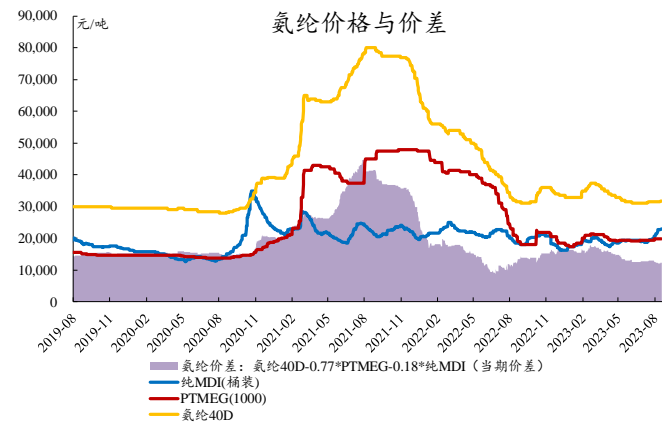


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.2、化纤产业链: 粘胶短纤价差扩大

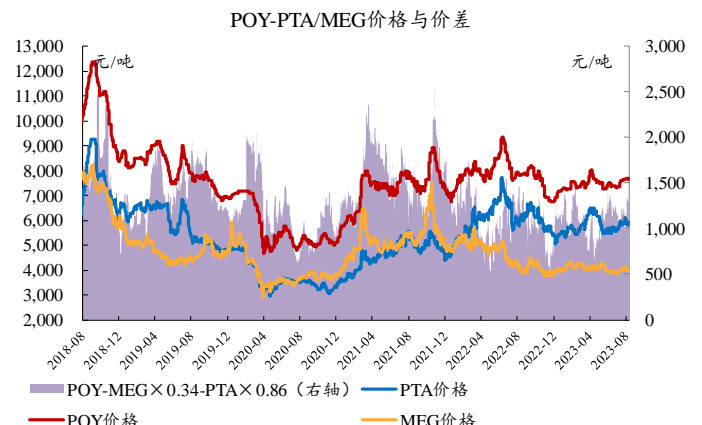
本周（8月14日-8月18日）粘胶短纤价差扩大。

图34: 本周氨纶价差扩大



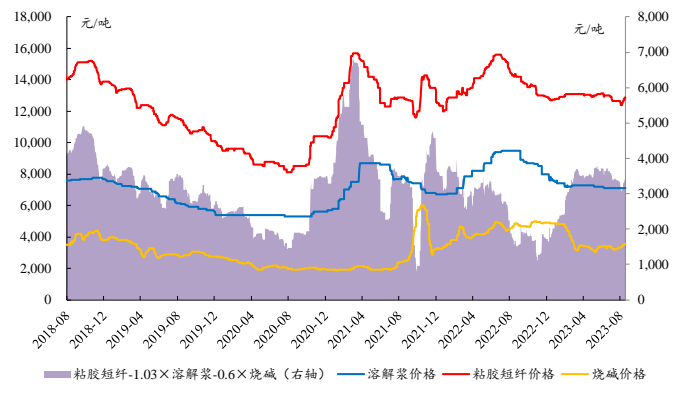
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周POY-PTA/MEG 价差收窄



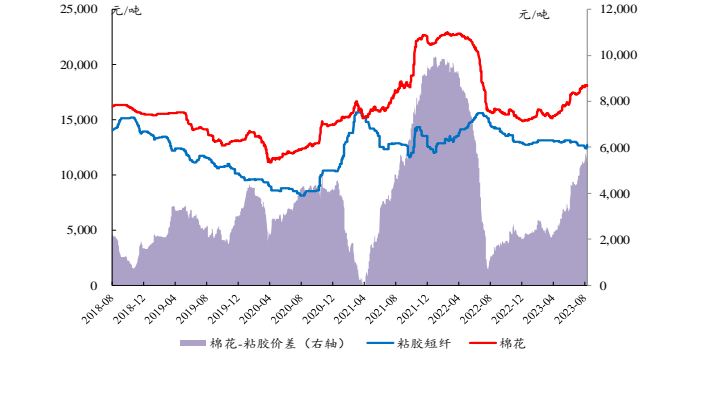
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周粘胶短纤价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周棉花-粘胶短纤价差收窄

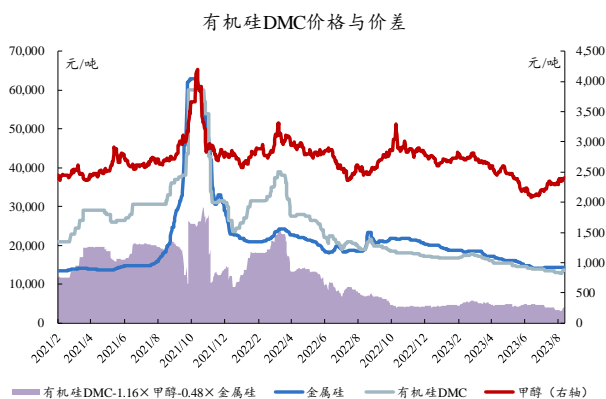


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.3、煤化工、有机硅产业链：煤头尿素价差扩大

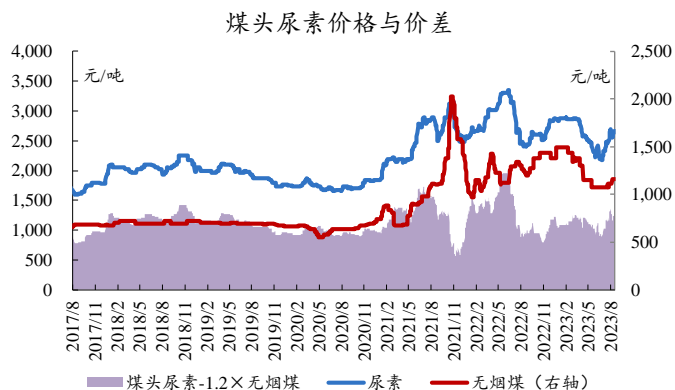
本周（8月14日-8月18日）煤头尿素价差扩大。

图38：本周有机硅DMC价差收窄



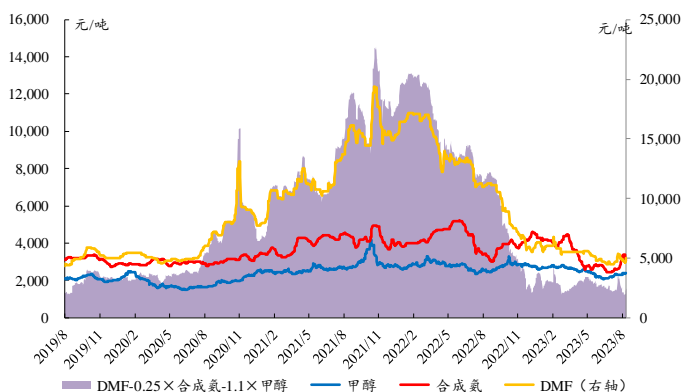
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周煤头尿素价差扩大



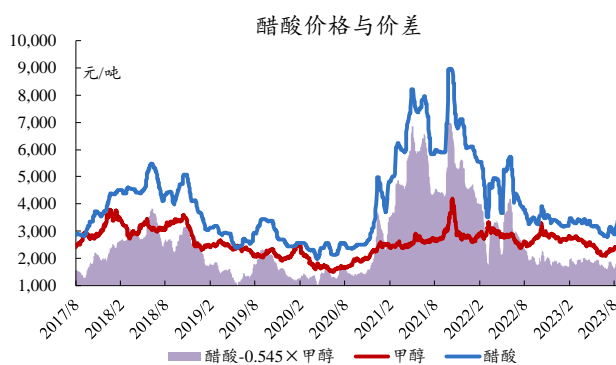
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周DMF价差收窄



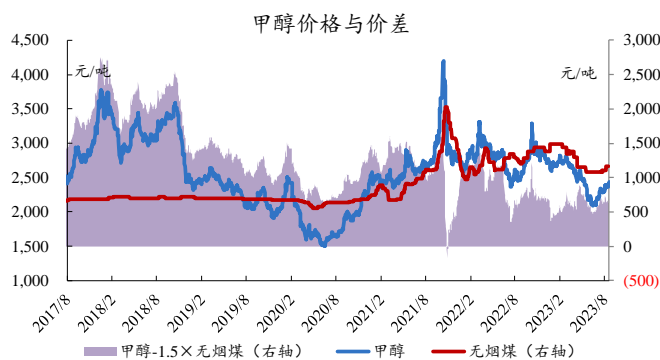
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周醋酸-甲醇价差扩大



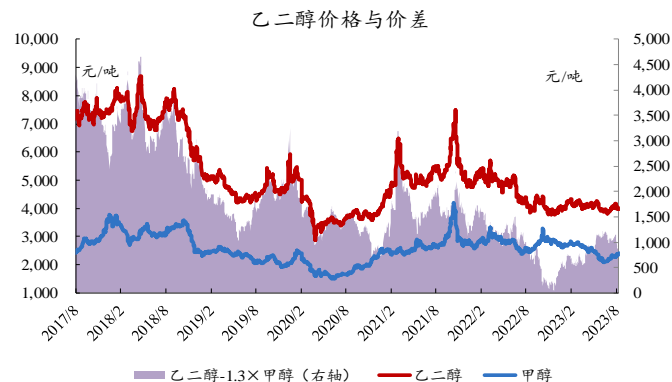
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周甲醇价差扩大



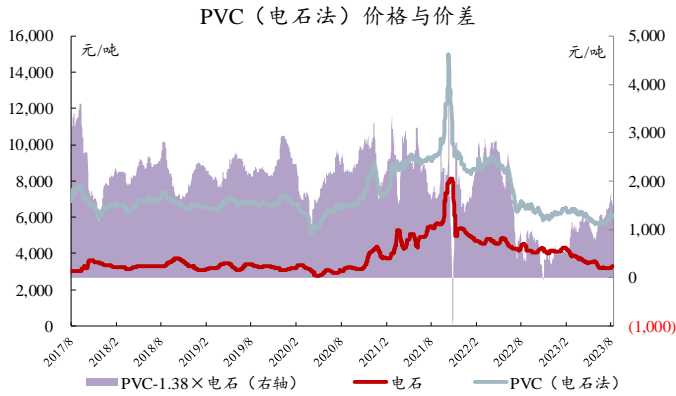
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周乙二醇价差小幅缩窄



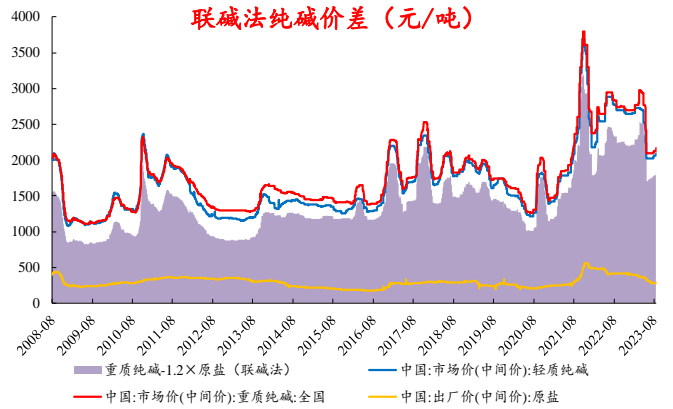
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周 PVC (电石法) 价差缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周联碱法纯碱价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.4、磷化工及农化产业链: 磷酸一铵、磷酸二铵价差扩大

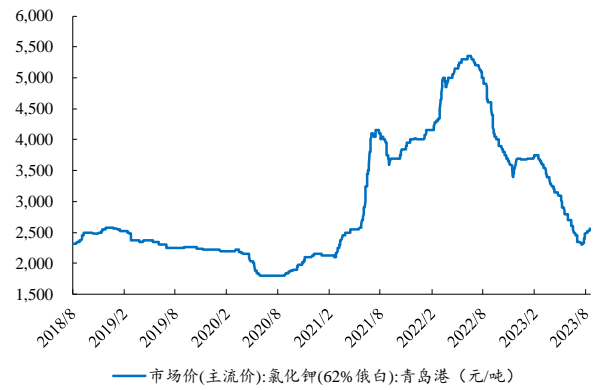
本周（8月14日-8月18日）磷酸一铵、磷酸二铵价差扩大。

图46: 本周复合肥价格上涨



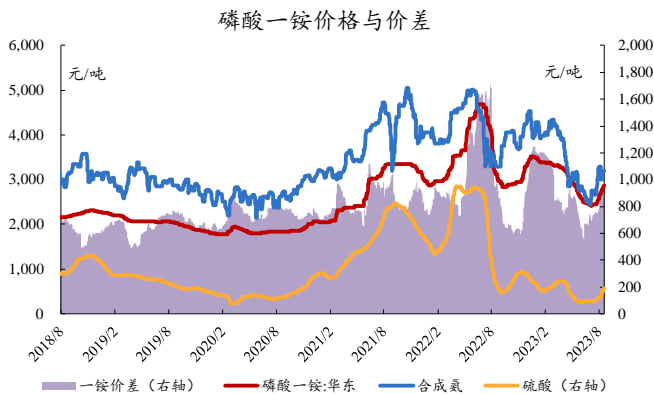
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周氯化钾价格上涨



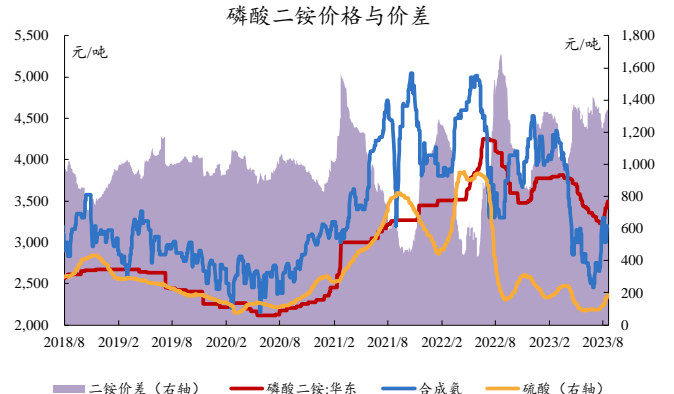
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周磷酸一铵价差扩大



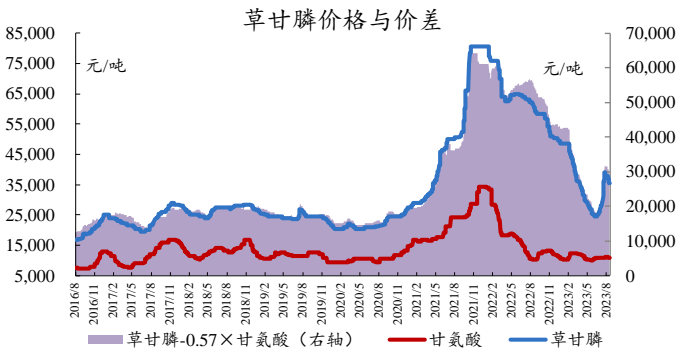
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周磷酸二铵价差扩大



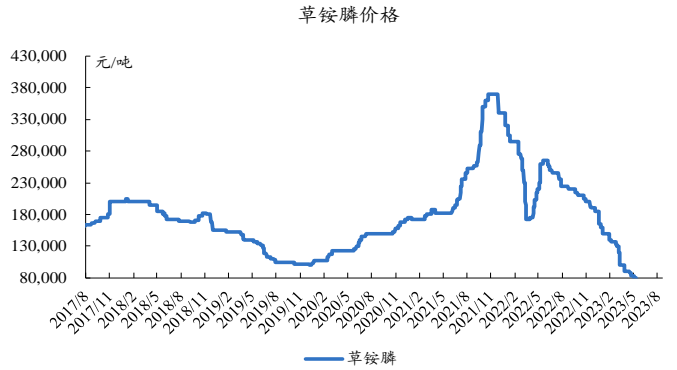
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周草甘膦价差收窄



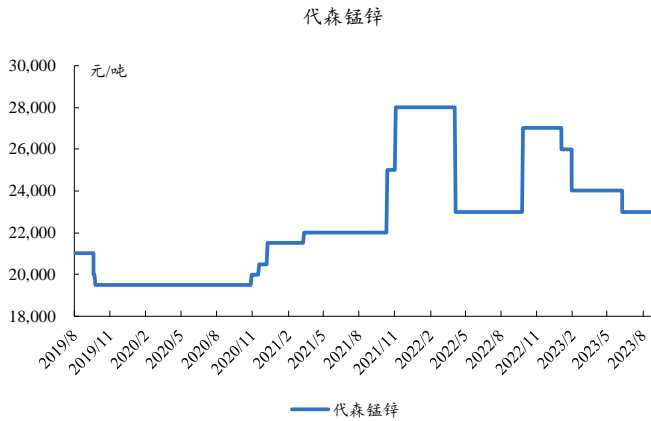
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周草铵膦价格稳定



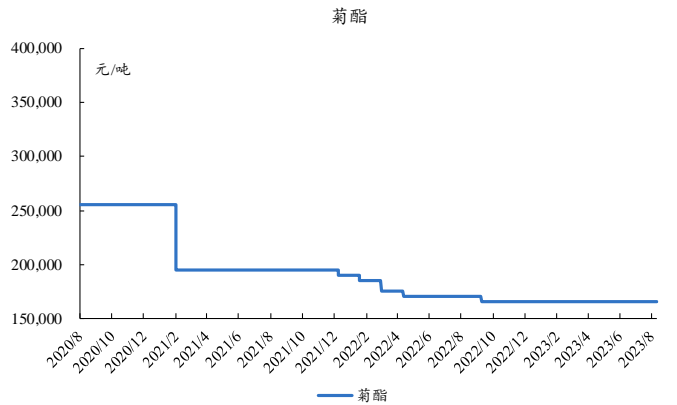
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周代森锰锌价格稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周菊酯价格基本稳定

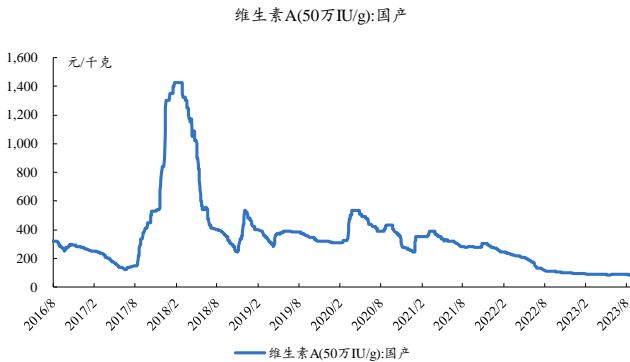


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.5、维生素产业链：蛋氨酸、赖氨酸价格上涨

本周（8月14日-8月18日）蛋氨酸、赖氨酸价格上涨。

图54：本周维生素A价格稳定



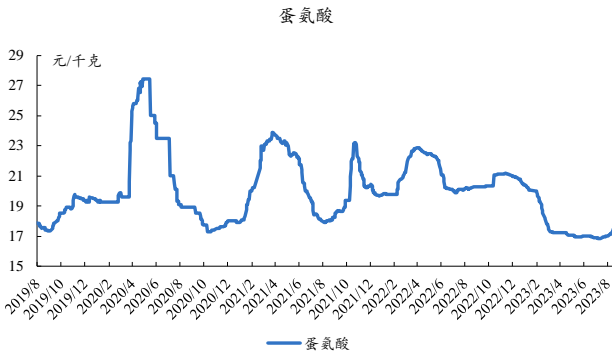
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：本周维生素E价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56: 本周蛋氨酸价格上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

图57: 本周赖氨酸价格上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

## 4、本周化工股票行情：化工板块 32.6%个股周度上涨

### 4.1、覆盖个股跟踪：继续看好荣盛石化、万华化学、华鲁恒升等

表8: 重点覆盖标的公司跟踪

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
兴发集团	2023/7/7	买入	公司是具备“矿电化一体”、“磷硅盐协同”和“矿肥化结合”的一体化精细磷化工龙头。资源端，公司拥有采矿权的磷矿资源储量 4.29 亿吨、产能 585 万吨/年，并自建水电站和光伏电站；技术端，公司磷矿开采技术业内先进，绿色矿山建设全国领先；产品端，公司黄磷、肥料、食品添加剂等传统磷化工产品稳步发展，并进一步布局磷酸铁（锂）、磷酸二氢锂、磷碳负极、黑磷材料和磷化剂等新兴磷化工材料，是全国精细磷产品门类最全、品种最多的企业之一。近年来公司聚焦发展微电子新材料、有机硅新材料、新能源产业，持续高额的研发支出助力公司由传统周期企业向科技型绿色化工新材料企业转型升级。我们预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 21.81、32.18、37.32 亿元，EPS 分别为 1.96、2.89、3.36 元/股（不考虑股本摊薄）。受传统周期业务影响，预计公司业绩短期承压，我们看好公司新旧动能转换加速向世界一流精细化工业企业迈进，首次覆盖给予“买入”评级。
荣盛石化	2023/6/23	买入	2023 年 7 月 14 日，公司发布 2023 年半年度业绩预告：2023H1 公司预计归母净利润亏损 11-12 亿元，预计同比由正转负；预计扣非归母净利润亏损 13.60-14.60 亿元，预计同比由正转负。2023 上半年，下游需求稳步复苏，石化产品盈利能力有所修复，公司预计 2023Q2 单季度实现归母净利润 2.68-3.68 亿元，预计环比扭亏为盈。我们认为公司业绩低点已过，维持 2023-2025 年盈利预测：预计归母净利润分别为 48.54、101.88、173.59 亿元，EPS 分别为 0.48、1.01、1.71 元/股。我们认为，未来随着宏观经济持续恢复及自身 α 属性，公司业绩向上弹性充足，维持“买入”评级。
安宁股份	2023/4/20	买入	公司发布 2023 年一季报，实现营业收入 4.45 亿元，同比下降 25.12%，实现归母净利润 2.32 亿元，同比下降 34.58%，环比增长 3.45%。公司业绩基本符合预期，我们维持公司 2023-2025 年盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润分别为 12.64 亿元、13.39 亿元、20.37 亿元，EPS 分别为 3.15 元、3.34 元、5.08 元。我们看好钛材项目有望为公司贡献重要的业绩增量，维持“买入”评级。
龙佰集团	2023/1/11	买入	公司发布 2022 年年报及 2023 年一季报，2022 年公司实现营业收入 241.13 亿元，同比增长 17.25%，实现归母净利润 34.19 亿元，同比下降 26.88%，其中 2022Q4 实现归母净利润 2.46 亿元，同比下降 70.90%，环比下降 72.87%。2023Q1 公司实现归母净利润 5.79 亿元，同比下降 45.55%，环比增长 135.43%。考虑到钛白粉盈利修复幅度不及预期，我们下调 2023-2024 年并



覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			<p>新增 2025 年公司盈利预测，预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 31.14 (-21.25)、44.46 (-23.72)、57.45 亿元，EPS 分别为 1.30 (-0.89)、1.86 (-0.99)、2.40 元。我们看好钛白粉盈利修复有望为公司带来业绩弹性以及公司上游矿山产能扩张的潜力，维持“买入”评级。</p>
宏柏新材	2022/5/23	买入	<p>2023 年 4 月 28 日，公司发布 2023 年第一季度报告：2023Q1 公司实现营业收入 3.20 亿元，同比下滑 33.95%；归母净利润 411.47 万元，同比下滑 96.58%。2023Q1 公司硅烷产品跌价明显，结合当前市价运行情况及行业格局，我们下调 2023-2025 年盈利预测：预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 1.60 (-1.44)、2.65 (-1.45)、3.51 (-1.59) 亿元，EPS 分别为 0.37 (-0.33)、0.61 (-0.33)、0.80 (-0.37) 元/股。公司 3 万吨特种硅烷、9000 吨氨基硅烷年产能释放在即，3000 立方米/年气凝胶项目预计于 2023H2 完成建设投产，我们认为未来公司增长动能充足，维持“买入”评级。</p>
合盛硅业	2022/5/23	买入	<p>公司发布 2022 年年报及 2023 年一季报，2022 年公司实现营业收入 236.57 亿元，同比增长 10.62%，实现归母净利润 51.48 亿元，同比下降 37.39%，其中 2022Q4 实现归母净利润 5.94 亿元，同比下降 81.49%，环比下降 41.13%。2023Q1 公司实现归母净利润 10.03 亿元，同比下降 51.11%，环比增长 68.86%。考虑到工业硅与有机硅价格下跌超出预期，我们下调 2023-2024 年并新增 2025 年公司盈利预测，预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 51.16 (-64.87)、73.88 (-57.13)、91.12 亿元，EPS 分别为 4.33 (-6.47)、6.25 (-5.95)、7.71 元。我们看好公司作为国内工业硅与有机硅龙头，向下游光伏等产业链延伸的潜力，维持“买入”评级。</p>
黑猫股份	2022/5/19	买入	<p>2022 年公司实现营业收入 98.93 亿元，同比+24.75%；实现归母净利润 0.09 亿元。2022 年 Q4 及 2023 年 Q1，公司分别实现营业收入 25.89、22.06 亿元，同比分别+22.35%、+19.34%；分别实现归母净利润-0.28、-1.04 亿元，同比均转亏。2022 年 Q4 及 2023 年 Q1 煤焦油平均价格环比分别大幅上涨及大幅下跌，波动较大，致炭黑价格大幅波动，拖累公司业绩。我们下调公司 2023-2024 年及新增 2025 年盈利预测，预计将分别实现归母净利 2.00 (-2.66)、3.48 (-3.23)、4.25 亿元，对应 EPS 分别为 0.27 (-0.35)、0.47 (-0.43)、0.57 元。公司导电炭黑拟建规模较大，看好公司战略转型与成长，维持公司“买入”评级。</p>
苏博特	2022/1/13	买入	<p>4 月 27 日晚间，公司发布 2023 年一季报，公司实现营业收入 6.66 亿元，同比-7.06%；实现归母净利润 0.40 亿元，同比-49.63%。当前公司出货已有所好转，我们看好需求持续复苏，我们维持 2023-2025 年盈利预测：我们预计 2023-2025 年实现归母净利润 4.01、5.20、6.12 亿元，对应 EPS 分别为 0.95、1.24、1.46 元/股。我们看好公司作为混凝土外加剂龙头产能逐步释放，随经济复苏，业绩有望迎来修复，维持“买入”评级。</p>
远兴能源	2022/01/12	买入	<p>根据公司一季报，2023 年 Q1 公司实现营业收入 25.04 亿元，同比-6.46%；实现归母净利润 6.52 亿元，同比-17.50%，环比+107.06%。2023 年 Q1，宏观经济有所复苏，纯碱景气上行，公司投资受益环比增长，推动公司 Q1 业绩环比增长。根据公司年报，天然碱项目或于 2023 年 6 月投产，有望打开公司未来成长空间。我们维持 2023-2025 年公司盈利预测，预计实现归母净利分别为 40.23、48.90、49.04 亿元，对应 EPS 分别为 1.11、1.35、1.35 元，维持“买入”评级。</p>
和邦生物	2021/12/20	买入	<p>公司 2022 年实现营收 130.39 亿元，同比+30.6%（调整后，下同）；归母净利润 38.07 亿元，同比+26.1%；对应 Q4 单季度营收 25.5 亿元，同比-9.0%、环比-15.5%；归母净利润 3.8 亿元，同比-62.4%、环比-52.2%。考虑公司联碱、草甘膦等景气周期，我们下调 2023-2024 年、新增 2025 年盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润为 29.81、30.52、34.24（原值 52.46、58.08）亿元，对应 EPS 为 0.34、0.35、0.39（原值 0.59、0.66）元/股。2022 年公司研发费用 6,793.4 万元，同比增加 103.92%，主要系公司新增双甘膦连续生产工艺项目的研发支出，预计产品成本、环保处理等优势将进一步提升，为公司投资的年产 50 万吨双甘膦项目打下坚实基础。公司控股子公司武骏光能拟分拆至上交所主板上市，分拆完成后公司仍将拥有其控股权；此外，公司投资光伏硅片、光伏玻璃及组件项目，为完善新能源光伏产业链布局新设立武骏光伏建设公司，主要从事下游分布式光伏 EPC，有望更好实现公司光伏产业链上下游业务衔接。我们看好</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			公司资源、成本、产业链优势及整合优势，维持“买入”评级。
滨化股份	2021/07/04	买入	根据公司公告，2021年公司实现营业收入92.68亿元，同比增长43.53%，实现归母净利润16.26亿元，同比增长220.57%。2022年Q1，公司实现营业收入22.42亿元，同比增长5.79%，实现归母净利润3.70亿元，同比下降25.07%。公司2021年业绩基本符合预期，同时考虑到2022年公司环氧丙烷产品盈利水平有所下滑，我们下调2022-2023年并新增2024年盈利预测，预计2022-2024年公司归母净利润分别为17.46（-3.29）、22.33（-3.58）、25.83亿元，EPS分别为0.85（-0.21）、1.09（-0.23）、1.26元。我们继续看好公司碳三碳四项目投产后带来的成长空间，维持“买入”评级。
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	公司Q1实现环比同比增长，坚定看好公司韧性和成长，维持“买入”评级4月28日，公司发布2022年年度报告和2023年一季报，2022年公司实现营业收入219.02亿元，同比+21.69%；实现归母净利润13.32亿元，同比+1.43%。2023年一季度，公司实现营收53.71亿元，同比+10.44%；实现归母净利润3.55亿元，同比+10.32%。在全球轮胎需求承压背景下，公司展现出稳健盈利能力，结合一季报和产销情况，我们下调2023-2024年、新增2025年盈利预测：预计归母净利润分别为17.94（-1.29）、24.13（-2.52）、26.24亿元，EPS分别为0.59（-0.04）、0.79（-0.08）、0.86元/股。我们看好轮胎需求复苏，产能扩张将带动业绩增长，维持“买入”评级。
江苏索普	2021/03/10	买入	根据公司三季报，2022年Q3单季度，公司实现营业收入16.55亿元，同比-14.62%；实现归母净利润-3,114.18万元，同比、环比均转盈为亏。2022年Q3，主营醋酸业务成本端煤炭价格上涨，终端需求承压致醋酸价格超跌，公司主营产品醋酸盈利跌至底部，致公司业绩同比、环比转亏。我们下调公司2022-2024年盈利预测，预计公司归母净利润分别为9.13（-7.21）、10.63（-7.89）、14.54（-3.68）亿元，EPS分别为0.78（-0.62）、0.91（-0.68）、1.24（-0.32）元。目前醋酸价格触底反弹，公司20万吨碳酸二甲酯项目获得备案证，有望打开未来成长空间，维持“买入”评级。
云图控股	2021/02/04	买入	根据公司公告，2023年Q1，公司实现营业收入56.77亿元，同比+2.89%；实现归母净利润3.54亿元，同比-23.96%；公司非经常性损益项目中，套保工具收益为4,454.20万元，合计实现扣非后归母净利2.94亿元，同比-34.29%，环比+111.49%。2023年Q1，为传统的复合肥旺季，复合肥工厂库存有所下降，公司业绩实现环比增长。我们维持公司2023-2025年盈利预测，预计公司归母净利润分别为15.59、18.67、21.60亿元，EPS分别为1.29、1.55、1.79元/股。未来公司将在湖北荆州、应城、宜城布局复合肥、磷酸铁新产能，扩大一体化优势，打开未来成长空间，维持“买入”评级。
三友化工	2020/08/29	买入	根据公司三季度报告，2022年Q3公司实现营收58.59亿元，同比-3.46%；实现归母净利2.20亿元，同比-37.95%。2022年Q3，受新冠肺炎疫情多点散发物流受阻、大宗原材料大幅涨价、环保管控升级等多重影响，公司主导产品产销量不足，原料高位，拖累公司业绩环比下滑。我们下调2022-2024年盈利预测，预计公司归母净利润分别为11.38（-2.65）、16.01（-1.90）、19.49（-2.10）亿元，对应EPS分别为0.55（-0.13）、0.78（-0.09）、0.94（-0.11）元。未来公司将投资约570亿元发展“三链一群”产业计划，成长空间进一步打开，维持公司“买入”评级。根据公司公告，公司未来计划总投资规模约570亿元，构建“三链一群”产业布局。“两碱一化”方面，重点推进30万吨烧碱、30万吨/年新溶剂法绿色纤维素项目。有机硅方面，重点谋划上游硅石基地、单体产能扩建、发展下游硅橡胶等新材料产业。精细化工方面，以离子膜烧碱为核心带动，配套氯下游高端新材料、功能性树脂等精细化工产品项目。“双新”方面，重点发展光伏、海水淡化等项目。通过构建“三链一群”产业布局，公司成长空间进一步打开。
利民股份	2020/07/30	买入	2021年全年及2022年Q1，公司分别实现营业收入47.38、12.46亿元，同比分别+7.97%、-2.54%；分别实现归母净利润3.07、0.97亿元，同比分别-20.49%、-39.58%。2021年以来，公司原材料成本持续提升，产品毛利率承压运行。我们调降2022-2023年并新增2024年盈利预测，预计2022-2024年归母净利润分别为4.84（-1.32）、6.04（-0.70）、6.67亿元，EPS分别为1.30（-0.35）、

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			1.62 (-0.19)、1.79 元。当前全球对粮食安全供给的关注度提高,使得包含农药产品在内的全球作物保护品市场规模不断增加。公司作为农药龙头,产能规模持续扩大,未来有望充分受益,维持“买入”评级。
恒力石化	2020/07/16	买入	4月27日,公司发布2022年年度报告和2023年一季度报,2022年公司实现营业收入2223.24亿元,同比+12.30%;实现归母净利润23.18亿元,同比-85.07%。2023年一季度,公司实现营收561.44亿元,同比+5.15%;实现归母净利润10.20亿元,同比-75.85%,环比已经实现扭亏为盈。结合当前成本和需求情况,我们下调2023-2024年、新增2025年盈利预测:预计归母净利润分别为81.73 (-53.95)、106.55 (-68)、143.59亿元,EPS分别为1.16 (-0.77)、1.51 (-0.97)、2.04元/股。我们认为当前业绩拐点已现,看好后续修复,新材料业务将打开成长空间,维持“买入”评级。
扬农化工	2020/07/03	买入	2023年3月20日,公司发布2022年年度报告:2022年,公司实现营收158.11亿元,同比增长33.52%;归母净利润17.94亿元,同比增长46.82%;扣非归母净利润19.32亿元,同比增长69.92%,业绩基本符合预期。根据公司主营产品景气和项目规划,我们下调2023-2024、新增2025年盈利预测,预计公司2023-2025年归母净利润分别为18.59(原值22.74)、22.07(原值25.26)、25.46亿元,对应EPS为6.00、7.12、8.21元/股。公司首期股权激励方案已经获得批复同意,我们看好公司凭借研产销一体化优势,中长期成长性确定,维持“买入”评级。
万华化学	2020/06/03	买入	4月14日,公司发布2023年第一季度报告,一季度年公司实现营收419.39亿元,同比+0.37%,实现归母净利润40.53亿元,同比-24.58%。公司一季度业绩超预期,展现出优异的稳健性和盈利能力,我们继续看好公司长期成长,我们维持2023-2025年盈利预测:预计公司2023-2025年归母净利润分别为211.23、265.64、289.34亿元,对应EPS分别为6.73、8.46、9.22元/股。我们看好公司中长期成长属性,在建项目多点开花,未来新项目投产将带动公司业绩增长,维持“买入”评级。
新和成	2020/5/16	买入	2022年,公司实现营收159.3亿元,同比+6.82%;归母净利润36.2亿元,同比-16.89%,扣非净利润35.9亿元,同比-14.19%;其中Q4实现营收40.2亿元,同比-6.49%、环比+8.90%;归母净利润6.1亿元,同比-36.80%、环比-23.58%;扣非净利润6.6亿元,同比-30.34%、环比-20.89%,业绩符合预期。2023Q1,公司实现营收36.1亿元,同比-16.15%、环比-10.23%;归母净利润6.43亿元,同比-46.55%、环比+5.57%;扣非净利润5.86亿元,同比-48.68%、环比-11.06%,业绩环比小幅改善。基于公司营养品业务产销情况等,我们下调2023-2024年、新增2025年盈利预测,预计2023-2025年归母净利润为39.34 (-15.82)、44.52 (-12.65)、53.77亿元,对应EPS为1.27 (-0.51)、1.44 (-0.41)、1.74元/股。我们看好公司坚持“化工+”和“生物+”战略主航道,坚持创新驱动,维持“买入”评级。
金石资源	2019/11/29	买入	公司2022年实现营收10.50亿元,同比+0.66%;实现归母净利润2.22亿元,同比-9.19%。公司2023Q1实现营收1.68亿元,同比+14.22%;实现归母净利润0.35亿元,同比+6.20%。2022年因紫晶矿业事故停产约4.5个月,造成产量较计划目标减少约5万吨,以及一定的停工损失。我们根据当前行情下调公司2023、2024年盈利预测,并新增2025年盈利预测,预计公司2023-2025年归母净利润分别为4.45、7.00(前值6.37、8.71)、9.50亿元,EPS分别为1.02、1.61(前值为1.47、2.00)、2.19元/股。我们看好公司“资源为王、技术至上”理念下的长期发展前景,维持“买入”评级。
华峰化学	2020/5/4	买入	2022年公司实现营业收入258.84亿元,同比-8.75%;实现归母净利润28.44亿元,同比-64.17%。2022年Q4和2023年Q1,公司分别实现营业收入59.43、61.92亿元,同比分别-19.16%、-15.10%;分别实现归母净利润4.28、6.31亿元,环比分别+1,916.72%、+47.49%。当前氨纶价格、价差已下跌至低位,我们下调2023-2024年以及新增2025年盈利预测,预计归母净利润分别为30.38 (-6.76)、39.43 (-13.67)、43.69亿元,EPS分别为0.61 (-0.14)、0.79 (-0.28)、0.88元。公司30万吨氨纶扩建项目部分建设完成,其中10万吨产能拟于4月25日之后试生产,同时拟建设

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			40万吨己二酸项目，进一步打开未来成长空间，维持公司“买入”评级。
巨化股份	2020/02/11	买入	公司2022年实现营业收入214.89亿元，同比+19.48%；实现归母净利润23.81亿元，同比+114.66%。2023Q1实现营业收入45.76亿元，同比-0.68%；实现归母净利润1.53亿元，同比-34.89%。业绩符合预期，由于氯碱行业景气下滑较大，我们下调公司2023年、维持2024年，并新增2025年盈利预测，预计2023-2025年归母净利润为25.40（前值34.07）、43.66、53.75亿元，EPS分别为0.94、1.62、1.99元/股。我们认为，制冷剂行业将逐渐回暖，公司牢固奠定行业龙头地位，业绩持续高增长可期，维持“买入”评级。
三美股份	2020/12/30	买入	公司2022年实现营业收入47.71亿元，同比+17.84%；归母净利润4.86亿元，同比-9.44%。公司2023Q1实现营收7.78亿元，同比-34.12%；归母净利润1,997.22万元，同比-89.65%。受R142b价格大幅下滑影响，业绩不及预期。我们维持公司盈利预测不变，并新增2025年盈利预测，预计2023-2025年归母净利润为11.02、17.74、19.85亿元，EPS分别为1.80、2.91、3.25元/股。我们认为，公司2023Q1利润触底，盈利能力将随行业趋势性上行回暖，公司业绩增长可期，维持“买入”评级。
海利得	2020/03/09	买入	4月28日晚间，公司发布2023年一季报，公司实现营收13.51亿元，同比-6.08%，环比+4.10%；归母净利润0.67亿元，同比-45.08%，环比+31.22%。进入2023年，随需求改善，公司营收和利润均实现环比改善。我们维持2023-2025年盈利预测：预计公司2023-2025年归母净利润分别为5.07、5.82、6.23亿元，对应EPS分别为0.43、0.50、0.53元/股。我们认为越南工厂将逐步贡献利润，帘子布和光伏膜将成为未来增长点，维持“买入”评级。
华鲁恒升	2020/02/10	买入	据公司公告，2023年Q1公司实现营收60.53亿元，同比-25.41%；实现归母净利润7.82亿元，同比-67.82%。2023年Q1，煤炭价格仍处高位，主要产品价格同比大跌，拖累公司业绩。根据湖北日报报道，公司荆州一期项目进展顺利，或计划于2023年6月底投产，看好公司长期成长。我们维持2023-2025年盈利预测，预计公司2023-2025年归母净利润分别为55.94、78.59、82.15亿元，EPS分别为2.63、3.70、3.87元/股，维持公司“买入”评级。
新凤鸣	2020/09/09	买入	6月26日，公司发布启动泰昆石化（印尼）有限公司印尼北加炼化一体化项目的公告，由泰昆石化为主体，待项目审批通过后拟建设1,600万吨/年炼油项目。公司在涤纶长丝领域精耕细作，此举向上延伸打通全产业链，将为公司打开广阔成长空间。我们维持2023-2025年盈利预测，预计实现归母净利润9.05、18.05、25.36亿元，对应EPS分别为0.59、1.18、1.66元/股。当前主业长丝行业低点已过，盈利状况持续修复，未来向上弹性可期，印尼炼化项目将助力公司盈利水平大幅提升，维持“买入”评级。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

**表9：本周重要公司公告：金石资源、瑞联新材发布半年报等**

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
半年度报告	金石资源	2023/8/14	公司2023H1实现营业收入5.59亿元，同比上升33.30%；归母净利润1.26亿元，同比上升34.71%。
	川恒股份	2023/8/14	公司2023H1实现营业收入18.80亿元，同比上升18.49%；归母净利润2.73亿元，同比下降26.23%。
	海正生材	2023/8/14	公司2023H1实现营业收入3.34亿元，同比上升10.23%；归母净利润0.20亿元，同比下降7.55%。
	宁科生物	2023/8/14	公司2023H1实现营业收入1.02亿元，同比下降78.54%；归母净利润-1.37亿元，由盈转亏。
	三孚股份	2023/8/14	公司2023H1实现营业收入11.63亿元，同比下降13.18%；归母净利润2.06亿元，同比下降49.17%。
	高争民爆	2023/8/14	公司2023H1实现营业收入6.88亿元，同比上升37.23%；归母净利润0.33亿元，

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			同比上升 22.89%。
	乐凯新材	2023/8/15	公司 2023H1 实现营业收入 9,616.65 万元，同比上升 25.51%；归母净利润 753.66 万元，同比上升 336.19%。
	天禾股份	2023/8/15	公司 2023H1 实现营业收入 85.52 亿元，同比下降 8.89%；归母净利润 0.54 亿元，同比下降 34.13%。
	卓越新能	2023/8/15	公司 2023H1 实现营业收入 18.29 亿元，同比下降 19.09%；归母净利润 1.52 亿元，同比下降 42.76%。
	赞宇科技	2023/8/15	公司 2023H1 实现营业收入 48.26 亿元，同比下降 20.91%；归母净利润 0.44 亿元，同比下降 85.66%。
	长鸿高科	2023/8/15	公司 2023H1 实现营业收入 6.76 亿元，同比下降 52.49%；归母净利润 0.83 亿元，同比下降 37.61%。
	鼎际得	2023/8/16	公司 2023H1 实现营业收入 3.78 亿元，同比下降 13.09%；归母净利润 0.40 亿元，同比下降 39.85%。
	中盐化工	2023/8/16	公司 2023H1 实现营业收入 85.87 亿元，同比下降 17.43%；归母净利润 7.44 亿元，同比下降 46.74%。
	东材科技	2023/8/17	公司 2023H1 实现营业收入 18.29 亿元，同比下降 0.31%；归母净利润 2.20 亿元，同比下降 15.97%。
	利民股份	2023/8/17	公司 2023H1 实现营业收入 23.06 亿元，同比下降 17.90%；归母净利润 0.58 亿元，同比下降 61.98%。
	联瑞新材	2023/8/17	公司 2023H1 实现营业收入 3.14 亿元，同比下降 10.42%；实现归母净利润 0.81 亿元，同比下降 22.98%。
	松井股份	2023/8/17	公司 2023H1 实现营业收入 2.46 亿元，同比下降 1.22%；归母净利润 0.27 亿元，同比下降 31.02%。
	广汇能源	2023/8/17	公司 2023H1 实现营业收入 350.86 亿元，同比上升 64.56%；归母净利润 41.22 亿元，同比下降 19.67%。
	金宏气体	2023/8/17	公司 2023H1 实现营业收入 11.34 亿元，同比上升 21.92%；归母净利润 1.62 亿元，同比上升 64.46%。
	雪天盐业	2023/8/17	公司 2023H1 实现营业收入 29.38 亿元，同比下降 10.82%；归母净利润 3.33 亿元，同比下降 27.80%。
	联合化学	2023/8/17	公司 2023H1 实现营业收入 1.96 亿元，同比下降 39.66%；归母净利润 0.18 亿元，同比下降 57.87%。
	江山股份	2023/8/17	公司 2023H1 实现营业收入 26.73 亿元，同比下降 48.91%；归母净利润 1.94 亿元，同比下降 84.03%。
	昊华科技	2023/8/14	公司拟向中化集团发行股份购买其持有的中化蓝天 52.81% 股权，向中化资产发行股份购买其持有的中化蓝天 47.19% 股权，交易总价格为 72.44 亿元。
对外投资	恒通股份	2023/8/14	公司全资子公司恒通香港与誉衡锂业及其股东靖得祥 CG 签订《可转债协议》，拟以自有资金认购誉衡锂业发行的可转债，认购本金金额共计 300 万美元。其中可转债的 10% (即 30 万美元) 仅可用于其日常运营；可转债的 90% (即 270 万美元) 仅可用于对持有的位于津巴布韦马斯温戈省的 16 项矿产的勘探。
	神马股份	2023/8/14	公司拟出资 5.23 亿元收购中国平煤神马集团所持平煤神马融资租赁有限公司 100% 股权，本次交易构成关联交易，将有利于公司开拓可长期使用的大额低成本资金筹措渠道，扩展中长期资金筹措渠道，降低融资成本及增加收入。
	回天新材	2023/8/15	公司下属全资子公司回天荣盛（香港）有限公司拟在越南设立全资子公司并投资

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			建设“年产2600万平方米光伏背板（即太阳能电池背膜）项目”，计划总投资额约为7,090万元。本次项目投资有利于进一步开拓海外光伏背板市场，将进一步优化公司光伏背板产品生产能力及产品结构，强化公司行业竞争地位，符合公司战略规划和经营发展需要。
	中盐化工	2023/8/16	为满足金属钠生产用盐及市场需求，公司盐碱分公司拟通过非公开协议方式使用现金2,830.38万元购买公司控股股东吉盐化集团氯化钙装置资产及土地，将现有氯化钙装置改造为MVR热压制盐装置生产高纯度金属钠盐，改造后生产规模为20万吨/年。项目计划投资4,905.58万元，建设期1.5年。
	长鸿高科	2023/8/16	公司与盘锦晟腾拟共同出资5亿元设立盘锦长晟新材料科技有限公司，其中公司出资2.25亿元，占注册资本的45%。本次设立合资公司，旨在为光伏POE胶膜改性替代材料及HNBR等高端新能源新材料的研发提供独立的合作性平台，共同发挥双方业务优势。
	立霸股份	2023/8/17	公司拟出资3,000万元，作为有限合伙人投资浑璞华芯六期基金。浑璞华芯六期基金总规模计划为人民币15,000万元左右，主要专注于半导体产业链领域投资。
	江山股份	2023/8/17	项目投资：公司拟投资7.95亿元建设“新型创制绿色除草剂原药及制剂项目”，建设内容为苯嘧草唑（JS-T205）500吨装置、制剂生产装置等及其配套装置和辅助设施，建设周期预计为2.5年。
融资	昊华科技	2023/8/14	公司拟向不超过35名符合条件的特定投资者以37.71元/股的价格，非公开发行股份1.95亿股，占发行后上市公司总股本的17.65%，募集金额为72.44亿元，将用于“新建2万吨/年PVDF项目”、“20万吨/年离子电池电解液项目（一期）”、“年产1.9万吨VDF、1.5万吨PVDF及配套3.6万吨HCFC-142b原料项目（二期）”、“新建1000吨/年全氟烯烃项目”、“新建3000吨/年三氟甲基吡啶项目”、“海棠1901产业化项目（2000吨/年FEC项目）”、“新建15万吨/年锂离子电池电解液项目（一期）”、“扩建3000吨/年CTFE和10000吨/年R113a联产项目”、“新建200吨/年PMVE项目”、“1300吨/年含氟电子气体改扩建项目”、“补充流动资金或偿还债务”。
	安诺其	2023/8/16	公司拟向不超过35名特定对象发行股票1.14亿股，占发行前公司总股本的10.81%，发行价格为2.44元/股，募集资金总额不超过2.77亿元，其中1.94亿元用于投资“高档差别化分散染料及配套建设项目（一期）”，0.83亿元用于补充流动资金。
	中核钛白	2023/8/14	公司拟以自筹资金不超过9.36亿元收购贵州开阳双阳磷矿有限公司及贵州新天鑫化工有限公司100%的股权。在收购双阳磷矿、新天鑫化工后，公司将基本完成在新能源电池正极材料（磷酸铁锂）、负极材料、电解液等关键领域的布局，可有效保障公司新能源电池上游原料的自给率，提升公司新能源储能电池产品的市场竞争力。
收购	道森股份	2023/8/15	公司拟收购深圳光义持有的洪田科技12.35%的股权、东方汇山持有的洪田科技17.65%的股权，收购总价款4.56亿元。本次交易完成后，公司对洪田科技的持股比例由51%上升至81%。
	宝莫股份	2023/8/15	公司全资子公司成都宝莫拟购买众鑫实业所持醴陵市日景矿业发展有限公司36%的股权，对应出资额为0.84亿元，交易完成后成都宝莫持有目标公司的股权比例变更为52.41%，将成为目标公司的控股股东。
	壶化股份	2023/8/16	公司以1.16亿元竞得安顺化工100%股权，本次收购是公司拓展民爆主业的重要战略布局，有利于公司进一步扩大销售网络，拓展销售半径，提升公司在河北省及周边地区的市场占有率。
增资	川恒股份	2023/8/14	公司与欣旺达拟通过欣旺达对公司子公司福祺矿业增资的方式深化合作，欣旺达

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
合同签订			拟对福祺矿业增资 3.65 亿元，其中 101.14 万元计入注册资本，3.64 亿元计入资本公积。本次增资完成后，欣旺达持有福祺矿业的股权比例为 18.35%。
	江山股份	2023/8/17	公司拟向全资子公司江山宜昌增加注册资本 1.6 亿元，本次增资完成后，江山宜昌的注册资本由 0.9 亿元增加至 2.5 亿元。本次增资目的为为满足公司 JS-T205 等新产品产业化需要，完善产业布局。
	普利特	2023/8/14	公司控股子公司海四达与光莆股份就锂离子电池/钠离子电池在发电侧储能、工商业储能和户用储能系统的应用以及 LCP、复合铜箔/铝箔、CCS、传感器等新能源材料和核心器件在通讯电子、新能源产业应用等方面，结成深度战略合作伙伴关系，签订《战略合作协议》。
	宝莫股份	2023/8/15	公司基于持续看好醴陵市日景矿业发展有限公司金矿业务未来的发展，同意全资子公司成都宝莫于未来适当时候收购磐石矿业持有的目标公司 9.0897% 股权（对应出资额为 0.21 亿元），若磐石矿业持有的目标公司股权比例后续发生变动，则成都宝莫拟收购其持有的目标公司全部股权。
	云南能投	2023/8/14	公司全资子公司大姚云能投新能源开发有限公司投资建设的涧水塘梁子风电场项目首台装机容量 6.25MW 风力发电机组于 2023 年 8 月 12 日实现并网发电。至此，公司累计已投产发电的风电场项目总装机容量增加至 83.305 万千瓦。
其他	神马股份	2023/8/14	公司拟将持有的中平神马（福建）科技发展有限公司 60% 股权、河南平煤神马尼龙材料（遂平）有限公司 100% 股权转让给本公司关联方河南平煤神马投资运营有限公司，转让价格分别为 0.31、2.19 亿元。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

## 4.2、本周股票涨跌排行：ST 榕泰、永悦科技等领涨

本周化工板块的 546 只个股中，有 178 只周度上涨（占比 32.6%），有 351 只周度下跌（占比 64.29%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：ST 榕泰、永悦科技、美农生物、阿科力、松井股份、红星发展、彩蝶实业、东华能源、双一科技、江盐集团；7 日跌幅前十名的个股分别是：昊华科技、石大胜华、返利科技、鼎际得、利安隆、鹿山新材、黑猫股份、华西股份、中科电气、雅本化学。

表10：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：ST 榕泰、永悦科技等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	8月18日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	600589.SH	ST 榕泰	3.09	13.60%	5.46%	17.94%
2	603879.SH	永悦科技	10.23	13.29%	12.67%	75.77%
3	301156.SZ	美农生物	18.69	11.25%	9.94%	-17.34%
4	603722.SH	阿科力	45.96	10.69%	-0.26%	-14.08%
5	688157.SH	松井股份	54.03	9.73%	-0.75%	-34.90%
6	600367.SH	红星发展	14.93	9.54%	0.20%	-0.20%
7	603073.SH	彩蝶实业	20.90	9.42%	5.61%	9.20%
8	002221.SZ	东华能源	10.49	9.27%	15.91%	16.82%
9	300690.SZ	双一科技	16.01	8.84%	1.20%	-6.81%
10	601065.SH	江盐集团	12.93	7.13%	2.62%	11.08%

数据来源：Wind、开源证券研究所

**表11：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：昊华科技、石大胜华等领跌**

涨幅排名	证券代码	股票简称	8月18日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	600378.SH	昊华科技	34.29	-14.23%	-4.48%	-18.26%
2	603026.SH	石大胜华	51.60	-11.64%	-12.29%	-31.18%
3	600228.SH	返利科技	8.21	-10.86%	-13.12%	-36.01%
4	603255.SH	鼎际得	37.44	-10.45%	-20.80%	-24.13%
5	300596.SZ	利安隆	36.07	-9.80%	-8.87%	-12.83%
6	603051.SH	鹿山新材	34.51	-9.49%	-15.15%	-26.90%
7	002068.SZ	黑猫股份	12.14	-8.93%	-1.94%	7.72%
8	000936.SZ	华西股份	9.87	-8.61%	-8.61%	23.68%
9	300035.SZ	中科电气	11.44	-8.48%	1.51%	-26.76%
10	300261.SZ	雅本化学	8.43	-8.47%	-7.26%	-18.63%

数据来源：Wind、开源证券研究所

## 5、风险提示

油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行等。



## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn